



Société Anonyme à directoire et conseil de surveillance
au capital de 161 000 590 €
Siège social : 32 rue Guersant, 75017 Paris
447 800 475 RCS Paris

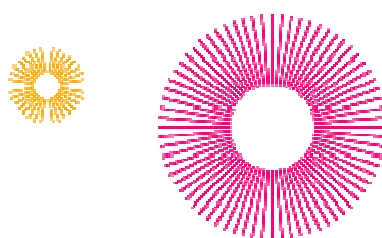
RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

2010

SOMMAIRE

	<u>Pages :</u>
Rapport semestriel d'activité du premier semestre 2010	3
Comptes consolidés semestriels condensés au 30 juin 2010	13
Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2010	40
Attestation du responsable du document	42

**Rapport semestriel d'activité
du premier semestre 2010**



EVOLUTION DE L'ACTIVITE AU COURS DU 1^{ER} SEMESTRE 2010

Le premier semestre 2010 a été marqué par une nouvelle progression de l'ensemble des indicateurs opérationnels dans les trois pays où Korian est présent. Les marges d'EBITDAR continuent leur amélioration, fruit d'un travail important réalisé notamment sur le remplissage des établissements récemment ouverts et la finalisation d'importantes opérations de restructurations.

Korian travaille sans cesse à améliorer la qualité de la prise en charge et à renforcer le professionnalisme de ses équipes. Cette politique conduit le groupe à proposer un projet individualisé à chacun de ses patients/ résidents grâce à des protocoles de prise en charge homogènes dans tous les établissements. Confiants dans la qualité de cette prise en charge, Korian est le premier groupe en France à déployer une marque unique sur tous les établissements, qui portent depuis 2010 le nom KORIAN et un prénom local.

Par ailleurs, fort d'un niveau d'endettement qui a sensiblement baissé sur les 2 dernières années, Korian poursuit une politique ambitieuse de développement. Le plan d'investissement vise en priorité la création de nouveaux lits et l'optimisation du parc existant via des restructurations (regroupements, délocalisations, extensions...). Dans un marché qui retrouve des niveaux de valorisations raisonnables, Korian a également réalisé deux acquisitions d'établissement (1 en France finalisée le 1^{er} juillet et 1 en Italie).

Compte de résultats consolidé de Korian au 30 juin 2010

en m€	30-juin-10	30-juin-09	variation
Chiffre d'affaires	442,7	414,4	6,8%
dont			
France	319,9	310,0	3,2%
dont EHPAD	205,3	199,3	3,0%
dont sanitaire	114,6	110,7	3,6%
Italie	66,6	56,9	17,0%
Allemagne	56,2	47,6	18,1%
EBITDAR	103,6	94,1	10,1%
dont			
France	77,5	74,4	4,1%
dont EHPAD	54,9	52,9	3,8%
dont sanitaire	22,5	21,5	4,8%
Italie	14,0	10,5	32,9%
Allemagne	12,2	9,2	32,3%
Loyers externes	54,8	52,0	5,5%
EBITDA	48,8	42,1	15,7%
Résultat opérationnel	32,2	25,5	26,2%
Résultat financier	-12,9	-16,5	-21,9%
Résultat avant impôts	19,3	9,0	114,3%
Impôts	10,2	1,2	
Résultat net des activités cédées		-0,3	
Résultat net	9,1	7,5	21,2%
Part des minoritaires	1,1	1,1	
Résultat net part du groupe	8,0	6,4	25,2%

(*) 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 des secteurs opérationnels avant charges locatives (voir note 18 de l'annexe aux comptes consolidés).

L'EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation) correspondant à l'excédent brut d'exploitation des secteurs opérationnels, calculé à partir de l'EBITDAR précédemment défini diminué des charges locatives.

Le tableau ci-dessus compare le compte de résultats consolidé de Korian au 30 juin 2010 par rapport au compte de résultats consolidé 2009 de Korian publié au 30 juin 2009.

CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires semestriel du groupe progresse de près de 7% à 442,7 m€.

FRANCE

EHPAD

L'activité des EHPAD (Etablissements d'Hébergement pour Personnes Agées Dépendantes) a progressé de 3,0% sur les six premiers mois de l'année par rapport au premier semestre 2009 à 205,3 m€. L'évolution de cette activité peut être décomposée de la façon suivante :

Evolution du CA des EHPAD

m€	S1 2010	S1 2009	¶ 10/09
Etablissements matures	174,3	167,2	4,2%
Etablissements en montée en charge	9,2	7,2	27,8%
Etablissements en restructuration	21,8	20,8	4,8%
Etablissements cédés en 2009-2010	0,0	4,1	-
Total	205,3	199,3	3,0%

Hors établissements cédés, la progression du chiffre d'affaires des EHPAD est de 5,1%, dont 3,6% provient des établissements matures. Cette dernière résulte d'une part de l'augmentation de 1,5 point du TO et d'autre part de l'évolution du prix moyen d'hébergement (PMH). Sur le périmètre mature, le TO s'établit à 95,1% et le PMH s'élève à 74,12 €.

Les établissements en montée en charge progressent de 27,8%, sous l'effet principal de l'ouverture de l'établissement Korian Villa d'Albon et de la forte montée en charge de l'établissement d'Equedreville ouvert en 2009.

Les établissements cédés, au nombre de 4, ont fait perdre 4,1 m€ de CA au 1^{er} semestre 2010.

Sanitaire

L'activité du secteur sanitaire (cliniques de soins de suite et psychiatriques) a connu une progression semblable sur le 1^{er} semestre 2010. En effet, le chiffre d'affaires s'établit à 114,6 m€, en progression de 3,5% par rapport au premier semestre 2009. L'évolution de cette activité peut être décomposée de la façon suivante :

Evolution du CA du secteur sanitaire

m€	S1 2010	S1 2009	↕ 10/09
Etablissements matures	87,8	83,0	5,8%
Etablissements en montée en charge	5,6	5,5	1,8%
Etablissements en restructuration	21,3	21,3	-
Etablissements cédés en 2009-2010	0,0	0,9	-
Total	114,6	110,7	3,5%

A périmètre constant, l'activité sanitaire progresse de 4,4%, grâce notamment à une bonne progression des taux d'occupation des établissements matures ainsi qu'à l'obtention de lits spécialisés, notamment en région parisienne. Le groupe a ouvert l'établissement de Korian côte normande à IFS dans le Calvados, issu du regroupement des établissements des établissements "Château de Ouezy" à Ouezy et "Château de Saint Pierre Oursin" à Vimont. Il peut accueillir 140 patients et augmente ainsi la capacité de 33 lits des deux anciens établissements. Néanmoins, celui-ci a été ouvert le 24 juin 2010, ce qui explique l'évolution très faible du chiffre d'affaires des établissements en montée en charge. La clinique de la Gaillardière a été cédée au 1^{er} janvier 2010.

ITALIE

L'activité italienne a généré sur le premier semestre un chiffre d'affaires de 66,6m€, en progression de plus de 17% par rapport au premier semestre de l'année 2009

CA des établissements de Segesta

m€	S1 2010	S1 2009	↕ 10/09
Etablissements matures	43,6	39,3	10,9%
Etablissements en montée en charge	8,5	3,2	165,6%
Etablissements en restructuration	14,5	14,4	0,6%
Total	66,6	56,8	17,1%

Cette croissance a été tirée par la montée en charge des établissements ouverts depuis 2008 et par l'acquisition de l'établissement de Héliopolis près de Milan. Cette prise de participation majoritaire (60%) a été réalisée en début d'année. Il s'agit d'une maison de retraite de 280 lits auxquels s'ajoutent 64 appartements avec services. Cette prise de participation ne comprend pas les murs de l'établissement.

ALLEMAGNE

L'activité allemande a généré sur le premier semestre un chiffre d'affaires de 56,2 m€.

CA des établissements de Phönix

m€	S1 2010	S1 2009	¶ 10/09
Etablissements matures	40,0	36,4	9,9%
Etablissements en montée en charge	5,2	0,2	
Etablissements en restructuration	10,7	9,7	10,3%
Etablissements cédés en 2009-2010	0,3	1,3	
Total	56,2	47,6	18,1%

La croissance de l'activité est exclusivement organique puisqu'aucun établissement n'a été acquis. Cette croissance organique résulte pour l'essentiel de la montée en puissance des établissements ouverts en 2009 et 2010 et aussi d'une forte progression des taux d'occupation des établissements matures.

EBITDAR

L'EBITDAR consolidé du groupe ressort à 103,6 m€ au premier semestre 2010 en progression de 9,6 m€ (+10,2%) par rapport au premier semestre 2009. La marge de Korian a ainsi progressé de 0,7 point d'une année sur l'autre pour s'établir à 23,4%.

FRANCE

EHPAD

L'EBITDAR généré par les EHPAD au premier semestre 2010 après affectation des frais de siège s'est élevé à 54,9 m€ soit un taux de marge moyen de 26,8% contre 26,5% au premier semestre 2009. L'évolution de l'EBITDAR a été la suivante selon les établissements :

Evolution du taux de marge d'EBITDAR des EHPAD

m€	S1 2010	S1 2009	¶ 10/09
Etablissements matures	28,3%	28,3%	-
Etablissements en montée en charge	15,4%	15,1%	+0,3
Etablissements en restructuration	19,8%	17,3%	+2,5
Etablissements cédés en 2009-2010	-	17,6%	-
Total	26,8%	26,5%	0,3

Le pôle EHPAD a vu ses marges légèrement progresser sur le premier semestre. Les établissements en montée en charge et en restructuration affichent des marges très inférieures à celles des établissements matures, ce qui représente un volant d'amélioration pour le futur.

Les établissements cédés en 2009 étaient moins rentables que le pôle.

Sanitaire

L'EBITDAR généré par les établissements sanitaires au premier semestre 2010 après affectation des frais de siège s'est élevé à 22,5 m€ soit un taux de marge moyen de 19,6% contre 19,4% au premier semestre 2009. L'évolution de l'EBITDAR a été la suivante selon les établissements :

Evolution du taux de marge d'EBITDAR du secteur sanitaire

m€	S1 2010	S1 2009	📈 10/09
Etablissements matures	20,7%	20,0%	+0,7
Etablissements en montée en charge	13,0%	12,9%	+0,1
Etablissements en restructuration	17,1%	19,1%	-2,0
Etablissements cédés en 2009-2010	-	17,4%	-
Total	19,6%	19,4%	0,2

A périmètre constant la marge d'EBITDAR augmente de 0,7 point à 20,7%, conséquence des spécialisations obtenues et de la bonne gestion mise en œuvre. La baisse de la rentabilité des établissements en restructuration résulte de problèmes spécifiques sur un seul de nos établissements.

ITALIE

L'EBITDAR généré par la filiale italienne de Korian s'est élevé à 14,0 m€ soit un taux de marge de 21,0%.

Taux de marge d'EBITDAR des établissements de Segesta

%	S1 2010	S1 2009	📈 10/09
Marge de SEGESTA	21,0%	18,5%	+2,5

La progression de la marge s'explique principalement par la montée en charge des établissements ouverts depuis 2008.

ALLEMAGNE

L'EBITDAR généré par la filiale allemande de Korian s'est élevé à 12,2 m€ soit un taux de marge de 21,7%.

Taux de marge d'EBITDAR des établissements de Phönix

%	S1 2010	S1 2009	↕ 10/09
Marge de PHÖNIX	21,7%	19,3%	+2,4

La marge a fortement progressé chez Phönix au cours du premier semestre grâce d'une part à la montée en charge des établissements ouverts en 2009 et 2010, associée à une bonne maîtrise des charges.

EBITDA

L'EBITDA consolidé du groupe ressort à 48,8 m€ (taux de marge d'EBITDA de 11,0%) au premier semestre 2010 en forte progression de 15,9% par rapport au premier semestre 2009. Le taux de marge progresse de 0,8 point pour s'établir à 11,0%, conséquence de la bonne tenue de nos marges d'Ebitdar et des renégociations de loyer mises en œuvre en France depuis un an et demi.

SITUATION FINANCIERE

Au 30 juin 2010, les capitaux propres de Korian s'élèvent à 684 m€. La dette financière nette du groupe s'élève à 500 m€ en augmentation de 37 m€ par rapport au 31 décembre 2009.

Lors de l'assemblée générale du 17 juin 2010, Korian a proposé le maintien d'un dividende de 0,6 € par action assorti d'une option pour le paiement en action ou en numéraire. Cette mesure avait pour objectif de donner plus de flexibilité aux actionnaires. Cette option a été suivie par 61% des actionnaires, preuve de la confiance accordée par ses derniers dans la stratégie développée par Korian. Cette opération donne par ailleurs des moyens complémentaires pour financer son plan de développement.

Des négociations ont été mises en œuvre au cours du 1^{er} semestre avec les banques qui ont abouti sur la signature fin juillet d'un nouveau crédit syndiqué de 500 m€, à échéance 2015 et non amortissable. Nous avons par ailleurs obtenu l'accord de souscrire des dettes bilatérales, en dehors du crédit syndiqué, à hauteur de 60 m€ au titre de dettes non immobilières et à hauteur de 300 m€ au titre de dettes immobilières. Le ratio d'endettement est calculé en retraitant la part de dette immobilière comme suit :

$(\text{endettement net} - \text{endettement immobilier}) / (\text{Ebitda consolidé} - 7\% \times \text{endettement immobilier})$

Ces montants et mode de refinancement vont permettre au groupe de poursuivre sa politique de développement, sans pénaliser pour autant ses ratios.

DEVELOPPEMENT DU GROUPE

Korian poursuit la mise en œuvre de son plan d'investissement, fruit d'une revue stratégique sur l'ensemble de son parc. Ainsi, le groupe a finalisé sur le semestre :

- le regroupement de deux EHPAD (27+68 lits) sur un nouveau site dans le centre de Lisieux
- le regroupement de deux cliniques et la création de 33 lits dans une Clinique SSR de 140 lits à Ifs
- l'ouverture d'un établissement de 88 lits à Roanne
- l'ouverture de 3 établissements en Allemagne pour 356 lits

Le premier semestre a également été marqué par un retour sur le développement par croissance externe. Ainsi, Korian a procédé à l'acquisition de deux établissements venant compléter sa politique de grappe :

- un EHPAD, murs et fonds, de 81 lits à Baziège (sud de Toulouse) avec un projet d'extension de 10 lits supplémentaires. (acquisition finalisée le 1^{er} juillet)
- le fonds de commerce de la RSA Heliopolis (sud de Milan) comprenant 280 lits

Par ailleurs, Korian vient de signer un protocole pour l'acquisition en plusieurs étapes des établissements du groupe Seniors Santé.

Seniors Santé dispose d'établissements récents et haut de gamme dans des emplacements premium qui viendront compléter nos grappes locales; des synergies ont déjà été identifiées.

Parallèlement à ces projets de développement, Korian a procédé à la cession en France d'un établissement psychiatrique qui ne trouvait plus sa place dans la stratégie du groupe ainsi qu'un EHPAD de 77 lits en Allemagne.

FACTEURS DE RISQUE ET TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

Facteurs de risques

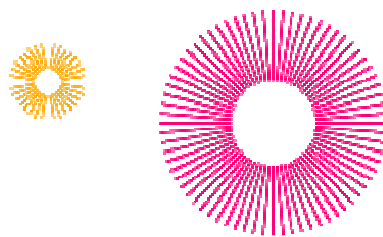
Les principaux risques et incertitudes auxquels est soumis le groupe Korian sont détaillés dans le chapitre 5 du document de référence 2009 enregistré auprès de l'AMF (dépôt n° D.10-0529 du 11 juin 2010) et disponible sur le site de la société (<http://www.groupe-korian.com>)

Cette description des principaux risques reste valable à la date de publication du présent rapport pour l'appréciation des risques et incertitudes majeurs pouvant affecter le groupe sur la fin de l'exercice encours et il n'est pas anticipé d'incertitudes ou de risques significatifs autres que ceux présentés dans le document de référence 2009.

Transactions entre parties liées

Les transactions envers les parties liées sont exposées dans la note 16 de l'annexe aux comptes consolidés du présent rapport.

Comptes consolidés semestriels condensés au 30 juin 2010



Présentation du bilan

ACTIF

(En milliers d'euros)	Notes	30.06.10	31.12.09 *
Goodwills	4	630 810	621 659
Immobilisations incorporelles	5	589 115	588 079
Immobilisations corporelles		326 828	301 379
Immobilisations financières		13 237	13 323
Impôts différés actifs		27 495	23 140
Actifs non courants		1 587 485	1 547 580
Stocks		2 515	2 767
Clients et comptes rattachés		99 460	87 479
Autres créances & actifs financiers courants		95 068	76 192
Instruments financiers actif		309	697
Disponibilités et équivalents de Trésorerie	6	70 128	104 403
Actifs courants		267 480	271 539
Actifs détenus en vue de leur cession		2 353	2 650
Total de l'actif		1 857 318	1 821 769

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

(En milliers d'euros)		30.06.10	31.12.09 *
Capital		156 863	156 863
Primes		264 471	264 471
Réserves et résultats consolidés		250 409	270 883
Capitaux propres (part du Groupe)		671 742	692 217
Intérêts minoritaires		12 572	11 445
Capitaux propres totaux		684 315	703 662
Provisions pour retraites		13 166	12 443
Impôts différés		202 127	201 745
Autres provisions	10	8 078	7 390
Emprunts et dettes financières	9	539 731	511 148
Passifs non courants		763 101	732 725
Provision à moins d'un an	10	1 420	2 439
Fournisseurs et comptes rattachés		92 058	87 651
Autres dettes et comptes de régularisation		241 282	213 436
Emprunts à moins d'un an et découverts bancaire	9	30 463	53 650
Instruments financiers passif	8	42 144	27 517
Passifs courants		407 367	384 693
Passifs détenus en vue de leur cession		2 535	688
Total du passif		1 857 318	1 821 769

* Comptes 2009 retraités des éléments détaillés en note 1 (CVAE)

Présentation du compte de résultat

RESULTAT GLOBAL

(En milliers d'euros)	Note	30.06.10	30.06.09	31.12.09 *
Chiffre d'affaires		442 703	414 416	850 584
Autres produits		0	0	0
Produits de l'activité		442 703	414 416	850 584
Achats consommés		32 278	32 270	63 952
Charges de personnel	11	210 932	200 296	403 045
Charges externes	12	132 667	122 077	250 386
Impôts et taxes		18 073	20 140	41 293
Dotations aux amortissements et dépréciations		15 852	15 727	28 617
Résultat sur cession des participations consolidées		-163	-7	1 443
Autres produits et charges opérationnels	13	-557	1 627	-3 464
Résultat opérationnel		32 180	25 526	61 269
Charges financières		-12 146	-16 002	-29 862
Produits financiers		0	14	-256
Coût de l'endettement financier brut	14	-12 146	-15 988	-30 119
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		2	46	47
Coût de l'endettement financier net		-12 145	-15 942	-30 072
Autres charges financières		-901	-946	-1 584
Autres produits financiers		156	385	921
Résultat avant impôt		19 289	9 022	30 534
Impôt sur les bénéfices	15	-10 198	-1 222	-9 202
Résultat des sociétés intégrées		9 092	7 801	21 332
Part du Groupe dans les résultats des sociétés mises en équivalence		0	0	0
Résultat net des activités poursuivies		9 092	7 801	21 332
Résultat net d'impôt des activités arrêtées, cédées ou en cours de cession		0	-258	-1 093
Résultat net		9 092	7 543	20 239
Part des intérêts minoritaires		1 053	1 076	2 293
Part du Groupe		8 039	6 467	17 946
Résultat net part du groupe / action des activités poursuivies (en €)	7	0,26	0,21	0,61
Résultat net part du groupe / action des activités abandonnées (en €)	7	0,00	-0,01	-0,03
Résultat net part du groupe / action dilué des activités poursuivies (en €)	7	0,25	0,21	0,60
Résultat net part du groupe / action dilué des activités abandonnées (en €)	7	0,00	-0,01	-0,03
Résultat net Part du Groupe		8 039	6 467	17 946
Impact IAS39 (évaluation des instruments dérivés de couverture) net d'impôt		-9 907	-4 648	-5 801
Autres variations nettes d'impôt				58
Total gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres Part du groupe		-9 907	-4 648	-5 743
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres Part du groupe		-1 868	1 819	12 203
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres Part des minoritaires		1 053	1 076	2 293

* Comptes 2009 retraités des éléments détaillés en note 1 (CVAE)

Tableau de flux de trésorerie

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE (en Milliers d'euros)	Notes	30.06.10	30.06.09
Résultat net total		9 092	7 543
Résultat net des activités abandonnées		0	-258
Résultat net des sociétés intégrées poursuivies		9 092	7 801
	<i>Dont IS</i>	10 198	1 222
Dotations nettes amortissements et provisions		15 334	14 390
Impôts différés		1 110	-1 578
Charges sur actualisation des retraites		246	194
Résultat sur JV des passifs financiers (SWAP)	8 / 14	-78	79
Plus-values de cession d'actifs		1 655	-1 027
Valorisation selon IFRS 2 (BSA et PEG)		401	540
Charges imputées sur prime de fusion		0	0
Marge brute d'autofinancement		27 760	20 141
Variation des stocks		179	-1
Variation des créances clients		-12 250	-13 271
Variation des dettes fournisseurs		2 108	393
Variation Etat impôt sur les bénéfices		-3 550	-1 647
Variation des autres éléments		-375	23 600
Variation du besoin en fonds de roulement		-13 889	9 074
Flux net de trésorerie généré par l'activité		13 871	29 215
Flux net de trésorerie généré par l'activité - Activités abandonnées		0	-102
Flux net de trésorerie généré par l'activité - Activités poursuivies		13 871	29 317
Incidence des variations de périmètre sur acquisitions		-7 296	-9 445
Incidence des variations de périmètre sur cessions		2 252	0
Investissements incorporels et corporels décaissés		-42 875	-36 037
Autres investissements financiers décaissés		-90	-351
Produits de cession d'immobilisations encaissés (hors titres)		418	43 090
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement		-47 590	-2 743
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement - Activités abandonnées		0	0
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement - Activités poursuivies		-47 590	-2 743
Net cash flow		-33 719	26 472
Augmentation de capital		0	67 484
Actions propres imputées sur les capitaux propres		-220	-220
Augmentation des dettes financières		44 974	47 381
Remboursement des dettes financières		-17 801	-59 537
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		0	0
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		-198	19
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement		26 756	55 126
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement - Activités abandonnées		0	-17
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement - Activités poursuivies		26 756	55 143
Variation de la trésorerie		-6 963	81 598
Trésorerie à l'ouverture		65 372	63 590
Trésorerie à la clôture		58 409	145 188
Reclassement de trésorerie à l'ouverture			
Valeurs mobilières de placement	6	53 225	94 939
Disponibilités	6	17 285	84 908
CBC	9	-12 101	-34 659
Trésorerie		58 409	145 188

Variations des capitaux propres

en milliers d'euros	Capital	Primes	Imputations directe en capitaux propres	Résultats accumulés	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres totaux
Au 1er janvier 2009	138 433	222 536	-13 330	279 616	627 255	17 764	645 019
Distribution de dividendes		-7 010		-9 602	-16 612		-16 612
Augmentation de capital	18 430	49 054			67 484		67 484
Impact IFRS 2 (SO et PAGA)			540		540		540
Impact IFRS 3 (regroupement d'entreprises - rééval, autorisations)			472		472	-8 308	-7 836
Actions propres			-220		-220		-220
Résultat du premier semestre 2009				6 467	6 467	1 076	7 543
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres			-4 648		-4 648		-4 648
<i>Résultat net et gains et pertes comptabilisés en capitaux propres</i>			<i>-4 648</i>	<i>6 467</i>	<i>1 819</i>	<i>1 076</i>	<i>2 895</i>
Au 30 juin 2009	156 863	264 580	-17 186	276 481	680 739	10 532	691 271
Distribution de dividendes				23	23		23
Augmentation de capital		346			346		346
Impact IFRS 2 (SO et PAGA)			539		539		539
Impact IFRS 3 (regroupement d'entreprises - rééval, autorisations)						-301	-301
Actions propres			188		188		188
Résultat de l'exercice 2009				11 479	11 479	1 217	12 696
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres			-1 095		-1 095	-3	-1 098
<i>Résultat net et gains et pertes comptabilisés en capitaux propres</i>			<i>-1 095</i>	<i>11 479</i>	<i>10 384</i>	<i>1 214</i>	<i>11 598</i>
Au 31 décembre 2009 *	156 863	264 926	-17 555	287 983	692 217	11 445	703 662
Distribution de dividendes				-18 825	-18 825	-1	-18 826
Augmentation de capital							
Impact IFRS 2 (SO et PAGA)			401		401		401
Impact IFRS 3 (regroupement d'entreprises - rééval, autorisations)						76	76
Actions propres			-182		-182		-182
Résultat du premier semestre 2010				8 039	8 039	1 053	9 092
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres			-9 907		-9 907		-9 907
<i>Résultat net et gains et pertes comptabilisés en capitaux propres</i>			<i>-9 907</i>	<i>8 039</i>	<i>-1 868</i>	<i>1 053</i>	<i>-816</i>
Au 30 juin 2010	156 863	264 926	-27 243	277 197	671 743	12 573	684 315

* Comptes 2009 retraités des éléments détaillés en note 1 (CVAE)

Il n'existe pas de droits, privilèges, restrictions attachées aux actions composant le capital.
Il n'existe pas non plus d'actions réservées pour une émission dans le cadre d'options ou de contrats de vente d'actions.

Le montant des dividendes alloués sur l'exercice par la société mère à ses actionnaires s'élève à 18825 K€, soit 0,60 € par action.

Au 30 juin 2010, les intérêts minoritaires varient de + 1 128 K€ dont + 1 053 K€ liés au résultat.

SOMMAIRE

- Note 1 - Principes comptables**
- Note 2 - Périmètre et incidences des acquisitions et cessions de la période**
- Note 3 - Activités abandonnées et actifs destinés à être cédés**
- Note 4 - Goodwills**
- Note 5 - Immobilisations incorporelles**
- Note 6 - Disponibilités et équivalents de trésorerie**
- Note 7 - Résultat par action**
- Note 8 - Instruments financiers de couverture**
- Note 9 - Dettes financières**
- Note 10 - Autres provisions**
- Note 11 - Charges de personnel**
- Note 12 - Charges externes**
- Note 13 - Autres charges et produits opérationnels**
- Note 14 - Résultat financier net (retraité des activités abandonnées)**
- Note 15 - Impôts sur les résultats**
- Note 16 - Transactions avec des parties liées**
- Note 17 - Mise à jour des engagements hors bilan**
- Note 18 - Secteurs opérationnels**
- Note 19 - Événements postérieurs à la clôture**

Préambule



S.A. à directoire et conseil de surveillance au capital de 161 000 590 €
Siège social : 32 rue Guersant, 75017 Paris
447 800 475 RCS Paris

Ces comptes consolidés ont été établis sous la responsabilité du Directoire et arrêtés par le Conseil de surveillance du 8 septembre 2010.

Le groupe Korian propose et développe une offre étendue de services liés à la prise en charge de la dépendance à travers ses EHPAD (Etablissements pour personnes âgées dépendantes), ses SSR (Soins de suite et de réadaptation) et ses cliniques psychiatriques répartis à l'origine sur l'ensemble du territoire français. Korian a poursuivi son développement en Europe et dispose désormais de deux plateformes implantées en Italie et en Allemagne.

Au 30 juin 2010, le groupe Korian consolide 224 entités juridiques.

Le groupe Korian gère ce portefeuille d'établissements dans le sens d'une médicalisation accrue pour ce qui concerne les maisons de retraite et d'une recherche de spécialisation pour ce qui concerne les établissements sanitaires.

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'arrêté. 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 du 1^{er} janvier au 30 juin 2010.

Les comptes intermédiaires suivent les mêmes règles et méthodes comptables que celles adoptées pour les comptes annuels établis au 31 décembre 2009 à l'exception des amendements des normes IFRS et interprétations d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2010. Ces derniers concernent particulièrement :

- L'ensemble des normes amendées dans le cadre de l'amélioration des IFRS publié en Avril 2009 par l'IASB
- IFRS 3R « Regroupement d'entreprises » qui prévoit des modifications du traitement des regroupements d'entreprises réalisés à compter du 1^{er} janvier 2010 selon la méthode de l'acquisition dont notamment :
 - L'option d'évaluer les intérêts minoritaires détenus dans l'entreprise acquise soit à leur quote-part dans l'actif net identifiable de l'entreprise acquise, soit à leur juste valeur (Goodwill complet). Cette option est disponible au cas par cas pour chaque acquisition.
 - La comptabilisation de tout ajustement du prix d'acquisition à la juste valeur dès la date d'acquisition.
 - Les coûts directement attribuables à l'acquisition sont comptabilisés en charges de la période
 - Dans le cas d'un regroupement réalisé par étapes, la réévaluation de la participation antérieurement détenue dans l'entreprise acquise à la juste valeur à la date d'acquisition et la comptabilisation de l'éventuel profit ou perte qui en découle en résultat.
- IAS 27R « Etats financiers consolidés et individuels » qui prévoit que les transactions entre l'actionnaire de contrôle et les intérêts minoritaires, qui portent sur des titres de capital mais n'ont pas d'incidence sur le contrôle, doivent désormais être comptabilisées comme des reclassements au sein des capitaux propres. Ces transactions n'ont donc pas d'effet sur le compte de résultat.

Les autres amendements de normes et interprétations qui entrent en vigueur au 1er janvier 2010 ne trouvent pas à s'appliquer dans le Groupe ou n'ont pas d'impact significatif sur les comptes consolidés au 30 juin 2010. Il s'agit de :

- Amendements à IFRS 2 « Transactions intragroupe dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie », applicables à partir du 1er janvier 2010. Ces amendements visent à clarifier le champ d'application d'IFRS 2.
- Amendement à IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation : éléments de couverture éligibles » appliqué depuis le 1er janvier 2010.
- Amendements à IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées » publiés en mai 2008 et faisant partie des améliorations apportées aux IFRS.
- Amendements à l'IFRS 1 « premier adoption des IFRS ». Cet amendement n'a pas d'impact sur Korian qui n'est plus un premier adoptant
- IFRIC12 : Concession de services publics. Cette norme ne s'applique pas à Korian.
- IFRIC 15 : Accord pour la construction d'un bien immobilier. Cette norme ne s'applique pas à Korian.
- IFRIC 16 « couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger », applicable à dater du 1er janvier 2010. Cette norme ne s'applique pas à Korian qui intervient uniquement dans la zone euros
- IFRIC 17 « Distribution d'actifs non monétaires à des actionnaires », appliqué depuis le 1er janvier 2010
- IFRIC 18 « transfert d'actifs de la part de clients », appliqué depuis le 1er janvier 2010

Le groupe n'anticipe pas que les autres normes et interprétations d'application non obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2010 et qui auraient pu être appliquées de manière anticipée aient un impact significatif sur ses résultats et sa situation financière.

Estimations et jugements comptables déterminants

Pour l'établissement des états financiers 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 principales estimations et jugements faits par le groupe pour l'établissement des états financiers concernent les éléments ci-après :

- Les valeurs d'utilité des actifs incorporels et corporels sont issues de valorisations internes à la société, basées sur les business plan à moyen terme, les principales hypothèses retenues dans le cadre de cette évaluation (taux de progression, taux d'actualisation) étant estimées par le Groupe,
Les valeurs comptables des actifs sont revues au minimum une fois par an et lorsque des événements ou des circonstances indiquent qu'une réduction de valeur est susceptible d'être intervenue. De tels événements ou circonstances seraient liés à des changements significatifs défavorables présentant un caractère durable et affectant soit l'environnement économique, soit les hypothèses ou objectifs retenus à la date de la dernière clôture.
Au 30 juin 2010, le Groupe a procédé à une revue des indicateurs de perte de valeur susceptibles d'entraîner une réduction de la valeur nette comptable des autorisations d'exploiter et des écarts d'acquisition.
L'analyse des indicateurs externes et internes n'a pas révélé l'existence d'indices de perte de valeur.
- Une analyse de chacun des contrats de location est réalisée. Les contrats de location sont qualifiés de contrats de location simple lorsque rien ne permet de considérer que « la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de l'actif loué soit transférée au preneur », et donc que le groupe se comporte comme un propriétaire au regard des biens loués.
Dans ces conditions, les contrats de baux commerciaux ont été qualifiés de contrats de location simple, et les contrats de crédit-baux ont été qualifiés de location-financement.

Présentation de la CVAE

Lors de la clôture des comptes consolidés 2009, le Groupe Korian n'avait pas encore pris position suite au communiqué tardif du CNC le 14 janvier 2010 relatif au traitement comptable de la composante assise sur la valeur ajoutée (la CVAE) de la contribution économique territoriale (la CET) introduite en France par la loi de finances 2010 du 31 décembre 2009.

La CVAE, est un impôt fondé sur une notion de résultat, et répond à la définition énoncée par IAS 12 d'« impôts ... dus sur la base des bénéfiques imposables ». En particulier, l'IFRIC, dans sa décision de mars 2006 de ne pas se prononcer sur le champ d'application d'IAS 12, précise que, pour rentrer dans ce champ d'application, un impôt doit être calculé sur la base d'un montant de produits net de charges, mais que ce montant peut différer du résultat net comptable.

Cette définition recouvre donc le mode de calcul de la CVAE.

Le groupe considère que la valeur ajoutée, base de calcul de la CVAE, est un agrégat intermédiaire de résultat net qui sert systématiquement de base, selon les règles fiscales françaises, à la détermination du montant dû au titre de la CVAE.

Par ailleurs, le Groupe considère déjà certains impôts non français de ce type (IRAP assise sur la production en Italie) comme relevant d'IAS 12.

En conséquence, le groupe KORIAN a jugé que la CVAE remplissait les caractéristiques d'un impôt sur le résultat et a comptabilisé, rétroactivement sur les comptes au 31 décembre 2009, des impôts différés relatifs aux différences temporelles existant à cette date, par contrepartie d'une charge nette au compte de résultat de l'exercice 2009 pour un montant total de 3,97 millions d'euros.

Note 2 – Périmètre et incidences des acquisitions et cessions de la période

Périmètre de consolidation

Au 30 juin 2010, le périmètre de consolidation comprend, outre la société mère Korian SA, 214 sociétés consolidées par intégration globale (211 au 31 décembre 2009) et 9 sociétés consolidées par intégration proportionnelle (8 au 31 décembre 2009).

Opérations de développement au cours du premier semestre 2010 :

- 6 ouvertures (3 en France et 3 en Allemagne) totalisant 514 nouveaux lits
- une acquisition d'une maison de retraite de 280 lits en Italie.

Autres opérations :

- acquisition, en France, de la Compagnie Foncière Vermeille
- cession, en Allemagne, du fonds de commerce Bad Wörishofen pour un total de 77 lits.

Les principales caractéristiques et les principaux impacts de ces opérations réalisées au cours du premier semestre 2010 sont les suivants :

En Italie :

Le 25 février 2010, Segesta Spa a acquis 100% de la société Holding Noar Framar Assol Srl qui détient 60% de Residenza Heliopolis.

La société Residenza Heliopolis gère 3 maisons de repos dans la banlieue sud de Milan, pour un total de 280 lits.

Le prix d'acquisition s'est élevé à 6 000 K€. Les entités acquises réaliseront en 2010 un chiffre d'affaires prévisionnel d'environ 7,5 millions d'euros. Cette acquisition permet à Segesta de compléter son offre de soins de suite sur Milan.

Cette acquisition donne lieu à complément de prix à verser en 2014. Il sera déterminé en fonction de l'Ebitda et de la position financière nette 2013. Une première estimation a été comptabilisée à hauteur de 1 026 K€.

Les frais de transactions qui s'élèvent au total à 265 K€ avant impôts sur la période, ont été comptabilisés en résultat conformément à IFRS3 R.

Cette acquisition génère un écart d'acquisition provisoire de 7 192 K€ au 30 juin 2010.

En France :

Le 30 avril 2010, le groupe Korian a acquis 100% de la société Compagnie Foncière Vermeille.

L'acquisition de 3 127 K€ permet à Korian de devenir propriétaire des murs de l'EHPAD Korian les Ajoncs.

Les frais de transactions qui s'élèvent au total à 156 K€ avant impôts sur la période, ont été comptabilisés en résultat conformément à IFRS3 R.

Cette acquisition génère un écart d'acquisition provisoire de 2 471 K€ au 30 juin 2010.

Ces deux regroupements d'entreprises ont été comptabilisés sur des bases provisoires, les montants affectés aux actifs et passifs identifiables acquis et les écarts d'acquisition étant susceptibles d'être modifiés dans un délai d'un an à compter de la date respective de chacun de ces regroupements.

Incidence des acquisitions et cessions de filiales

Prix d'acquisition des filiales [A]	10 354
Dont décaissé /encaissé[B]	9 328
Dette contractée [C]=[A]-[B]	1 026
Prix de cession [D]	2 412
Trésorerie acquise [E]	2 032
Trésorerie cédée [F]	160
Effet variation de périmètre [G]=[E-F-B+D]	-5 043

Le montant des actifs et passifs, autres que la trésorerie et les équivalents de trésorerie, des **filiales acquises durant l'exercice**, se ventile de la manière suivante :

En K€	Total variations de périmètre	
	Actif	Passif
Actif immobilisé	2 638	
Stocks		
Créances d'exploitation	459	
Créances diverses	2 131	
Comptes de régularisation actif	17	
Capitaux propres		151
Provisions pour risques & charges		25
Dettes Financières		4 025
Dettes exploitation		2 558
Dettes diverses		462
Autres comptes de régularisation		55

L'impact des acquisitions effectuées au cours du premier semestre 2010 sur le chiffre d'affaires et le résultat net consolidé est le suivant :

En K€	Base semestre plein	Impact depuis la prise de contrôle	Base semestre plein	Impact depuis la prise de contrôle
	Chiffre d'affaires consolidé	Chiffre d'affaires consolidé	Résultat net consolidé	Résultat net consolidé
Compagnie Foncière Vermeille	0	0	49	23
Groupe Noar - Heliopolis	3 228	2 242	-511	-379
Total des acquisitions	3 228	2 242	-461	-356

Le montant des actifs et passifs, autres que la trésorerie et les équivalents de trésorerie, des **filiales cédées durant l'exercice**, se ventile de la manière suivante :

En K€	Total variations de périmètre	
	Actif	Passif
Actif immobilisé	1 499	
Stocks		
Créances d'exploitation	219	
Créances diverses	24	
Comptes de régularisation actif	2	
Capitaux propres		1 215
Provisions pour risques & charges		37
Dettes Financières		-32
Dettes exploitation		77
Dettes diverses		607
Autres comptes de régularisation		

Note 3 – Activités abandonnées et actifs destinés à être cédés

Activités abandonnées :

Néant.

Actifs destinés à être cédés :

La cession de l'établissement La Gaillardière, précédemment classé dans les actifs « détenus en vue de la vente », est intervenue au 1^{er} janvier 2010.

La moins value de cession avant impôts de ces actifs précédemment classés en actifs destinés à être cédés s'élève à - 163 K€.

En Allemagne, la clinique Soteria GmbH a été classée en actif destiné à être cédé, celle-ci ayant été mise en vente par Phönix.

Impact de l'application de la norme IFRS 5 sur les états financiers (en milliers d'euros)	30.06.10	Activités abandonnées	Immeubles en cours de cession	Etablissements en cours de cession
Actifs détenus en vue de leur cession	2 353	0	0	2 353
Passifs détenus en vue de leur cession	2 535	0	0	2 535

Note 4 – Goodwills

<i>en milliers d'euros</i>	30.06.10	31.12.09
Ecarts d'acquisition bruts à l'ouverture	621 659	612 186
Variations de périmètre	9 652	1 249
Affectation définitive de l'écart d'acquisition		117
Valorisation de la promesse de rachat des minoritaires		9459
Cessions	-612	-2 525
Complément de prix	110	1 536
Actifs détenus en vue de la vente		363
Ecarts d'acquisition bruts à la clôture	630 810	621 659
Valeur des dépréciations à l'ouverture		
Dépréciations de l'exercice		
Valeur des dépréciations à la clôture		
Ecarts d'acquisition nets à l'ouverture	621 659	612 186
Ecarts d'acquisition nets à la clôture	630 810	621 659

Variations du poste goodwills :

<i>en milliers d'euros</i>		Ehpad	Sanitaire	Italie	Allemagne
Ecarts d'acquisition nets à l'ouverture	621 659	270 181	178 533	86 608	86 336
Affectation définitive de l'écart d'acquisition					
Acquisitions	9 652	2 471		7 192	-11
Cessions	-612		-612		
Complément de prix	110	33	77		
Classement en actifs détenus en vue de la vente					
Ecarts d'acquisition nets à la clôture	630 810	272 685	177 998	93 800	86 325
	630 810	272 685	177 998	93 800	86 325

Les goodwills calculés au 30 juin 2010 sur la société italienne Résidence Heliopolis et la société française Compagnie Foncière Vermeille sont en attente d'affectation.

Note 5 – Immobilisations incorporelles

<i>en milliers d'euros</i>	Autorisations	Autres	Total
Valeur brute à l'ouverture	580 852	12 780	593 632
Variation de périmètre		340	340
Cessions		-51	-51
Acquisitions		2 906	2 906
Transferts		-783	-783
Actifs détenus en vue de la vente		19	19
Valeur brute à la clôture	580 852	15 174	596 026
Amortissements cumulés à l'ouverture		5 553	5 553
Variation de périmètre		158	158
Cessions		-39	-39
Amortissements		1 251	1 251
Transferts		-13	-13
Amortissements cumulés à la clôture		6 910	6 910
Valeur nette comptable à l'ouverture	580 852	7 227	588 079
Actifs détenus en vue de la vente		19	19
Valeur nette comptable à la clôture	580 852	8 264	589 116

Les principales variations s'expliquent par les mouvements suivants :

- France : 2 223 K€
Acquisition et développement de logiciels.
- Allemagne : 580 K€
Acquisition d'incorporels (logiciels,...).
- Italie : 103 K€
Acquisition d'incorporels (logiciels,...).

Le nombre d'UGT pour lesquelles des autorisations ont été valorisées est de 162, soit une valeur moyenne pour ces autorisations de 3 586 K€.

Note 6 - Disponibilités et équivalents de trésorerie

<i>En milliers d'euros</i>	30.06.10	31.12.09
Valeurs mobilières de placement	53 225	51 880
Trésorerie	17 285	52 683
Actifs détenus en vue de la vente	382	160
Total	70 128	104 403

Les valeurs mobilières de placement sont constituées de dépôts à terme ou de SICAV de trésorerie « euro » et conformément aux critères d'IAS 7.6 sont des placements à court terme, très liquides, facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et soumis à un risque négligeable de variation de valeur.

Note 7 – Résultat par action

	30.06.10	30.06.09	31.12.09
Résultat net part du Groupe (<i>milliers d'euros</i>)	8 039	6 467	17 946
Nombre moyen pondéré d'actions (<i>milliers</i>)	31 373	31 373	31 373
Résultat en euros par action	0,26	0,21	0,57
Résultat net part du Groupe (<i>milliers d'euros</i>)	8 039	6 467	17 946
Nombre moyen pondéré d'actions (<i>milliers</i>)	31 373	31 373	31 373
Ajustements liés aux options de souscription d'actions	162	162	162
Nombre moyen d'actions retenu pour la détermination du résultat dilué / action	31 535	31 535	31 535
Résultat dilué en euros par action	0,25	0,21	0,57

Note 8 - 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 2010, la valeur de marché des instruments désignés comme étant des instruments de couverture de risque de taux est de – 41 835 K€ en défaveur de Korian et la variation de valeur enregistrée en capitaux propres s'élève à – 15 093 K€ et l'impact de la part inefficace enregistrée en résultat s'élève à + 46 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 en 2010 par catégories d'instruments financiers.

	Impact en capitaux propres de la variation de la juste valeur	Impact de la couverture en résultat	Impact du trading en résultat
Swaps de couverture	-13 256		32
Options à la comptabilité de couverture	-1 837	46	1
TOTAL	-15 093	46	33

En milliers d'euros	30.06.10	31.12.09
Montant notionnels	442 829	460 981
Valeur de marché	-41 835	-26 820

Analyse des instruments financiers par échéance

	30.06.10	31.12.09
- d'un an	18 856	21 317
1 à 5 ans	95 067	100 427
au-delà de 5 ans	328 906	339 237
Total	442 829	460 981

Analyse des Intérêts futurs liés aux instruments de couvertures par échéance*

en milliers d'euros	30.06.10 *	31.12.09
- d'un an	-12 788	-13 336
1 à 5 ans	-45 476	-47 203
au-delà de 5 ans	-13 656	-19 531
Total	-71 920	-80 070

* : Flux projetés sur la base des taux au 30 juin 2010

Actif	31.12.09	Entrée de périmètre	Variation	30.06.10
Options	695		-386	309
Swap de taux				
Total des instruments financiers de couverture Actif	695		-386	309
Options	2		-1	0
Swap de taux				
Total des instruments financiers Trading Actif	2		-1	0
Total des instruments financiers Actif	697		-387	309
Passif	31.12.09	Entrée de périmètre	Variation	30.06.10
Swap de taux	22 656		13 255	35 911
Options	4 529		1 406	5 935
Total des instruments financiers de couverture Passif	27 185		14 661	41 846
Swap de taux	173		-32	141
Options	158		-1	157
Total des instruments financiers Trading Passif	332		-33	298
Total des instruments financiers Passif	27 517		14 628	42 144
Total net	26 820		15 015	41 835

Note 9 - Dettes financières

- Endettement net (courant/ non courant)

	30.06.10	31.12.09
Emprunts auprès établissements de crédit	466 671	436 707
Financement des locations financières	71 759	73 809
Participation des salariés	73	72
Autres dettes financières diverses	1 227	528
Passifs détenus en vue de la vente	0	-32
Dettes financières Long Terme	539 731	511 148
Emprunts auprès établissements de crédit CT	9 777	7 723
Financement des locations financières CT	4 759	3 971
Concours bancaires courants	12 101	39 191
Autres dettes financières diverses CT	4 556	2 766
Passifs détenus en vue de la vente	730	0
Dettes financières Court Terme	30 463	53 650
Dettes financières (A)	570 194	564 797
Valeurs mobilières de placement	53 225	51 880
Disponibilités	17 285	52 683
Actifs détenus en vue de la vente	382	160
Trésorerie (B)	70 128	104 403
Endettement net (A) - (B)	500 066	460 394

Analyse de la dette financière par nature de taux

<i>en milliers d'euros</i>	%	30.06.10	31.12.09
taux fixe	2%	9 288	6 323
taux variable	98%	560 906	558 474
Total	100%	570 194	564 797

Analyse de la dette financière par échéance

	30.06.10	31.12.09
- d'un an	30 463	55 419
1 à 5 ans	444 598	425 393
au-delà de 5 ans	95 133	83 985
Total	570 194	564 797

Analyse des Intérêts futurs liés aux dettes financières par échéance

	30.06.10 *	31.12.09
- d'un an	10 520	9 495
1 à 5 ans	12 926	13 538
au-delà de 5 ans	8 714	7 945
Total	32 161	30 977

* : Flux projetés sur la base des taux au 30 juin 2010.

Evolution de l'endettement au 30 juin 2010

Le contrat de crédit syndiqué mis en place en 2006 constitue la principale source de financement du groupe. Initialement de 500 millions d'€, le montant maximal du crédit a été porté en 2007 à 650 m€.

Suite aux opérations d'externalisation d'une partie de son portefeuille immobilier intervenues le 1^{er} octobre 2008 et le 26 juin 2009, Korian a procédé au remboursement de 100 millions d'€ sur ce crédit syndiqué, portant ainsi son montant maximal à 550 millions d'€ au 30 juin 2009.

Suite à l'augmentation de capital réalisée au cours du premier semestre 2009, Korian a signé en date du 24 septembre 2009 un avenant à la convention de crédits dont les principales caractéristiques sont les suivantes :

- Un aménagement des Covenants par la mise en place d'un nouveau ratio, le Ratio d'endettement retraité calculé comme suit : $(\text{Endettement Net} - \text{Endettement Immobilier}) / (\text{EBITDA Consolidé} - 7\% * \text{Endettement Immobilier})$. Au 31 décembre 2009, le ratio d'alerte, au-delà duquel Korian ne peut procéder à de nouveaux tirages est de 5 fois et le ratio d'exigibilité anticipée de 5,5 fois. Les covenants des ratios d'alerte et ratios d'exigibilité anticipée diminuent ensuite de 0,25 fois par semestre pour arriver respectivement à 4,25 fois et 4,75 fois au 30 juin 2011.
- Un rehaussement des plafonds d'endettement bilatéral qui passent à :
 - 60 m€ de dettes non immobilières
 - 100 m€ de dettes immobilières
 - et la possibilité de refinancer un portefeuille d'immeubles
- Le rehaussement des marges de 10 points de base
- Le remboursement d'une enveloppe de 65 millions d'€ lié au produit de l'augmentation de capital.
- L'assouplissement de la clause de changement de contrôle comme suit :

« Survenance du cas où Batipart viendrait à détenir, directement ou indirectement, moins de 15% du capital social ou des droits de vote de Korian (après toute dilution) ; ou dans le cas où Batipart, Predica, ACM, MACSF et Malakoff Médéric détiennent ensemble, directement ou indirectement, à tout moment , moins de 50,01% du capital social ou des droits de vote de Korian (après toute dilution) ; ou encore, dans le cas où un autre actionnaire (autre que Batipart, Predica, ACM, MACSF ou Malakoff Médéric ou un affilié desdites sociétés) détiendrait, directement ou indirectement, à tout moment, seul ou de concert avec un autre actionnaire que Batipart, une part des droits de vote et/ou du capital social de Korian supérieure à 33,32 % (après toute dilution) »

Comme prévu dans le cadre de l'avenant à la convention de crédits, un portefeuille d'immeubles détenus par le groupe dont 3 en crédit bail immobilier disposant d'encours faibles, a été refinancé en crédit bail immobilier au cours du mois de décembre 2009 pour un montant initial de 71.4 m€ et une maturité de 12 ans. Cette opération a permis au groupe de rembourser une tranche supplémentaire de 50 millions d'€ sur son crédit syndiqué tout en rallongeant la maturité de sa dette.

Suite aux remboursements intervenus en 2009 et 2010, le montant maximal de l'ensemble du crédit syndiqué est porté à 432 millions d'€. Le crédit syndiqué tiré à fin juin 2010 représente ainsi 77,9% de la dette financière brute du groupe.

Au 30 juin 2010, Korian respecte ses covenants avec un ratio d'endettement inférieur au ratio d'alerte de 4.75x l'EBITDA (cas de défaut).

Note 10 - Autres provisions

- Provisions non courantes

<i>en milliers d'euros</i>	Fiscal	Social	Autres	Total
Solde à l'ouverture	2 997	1 471	2 922	7 390
Dotations	5	623	757	1 385
Utilisations	-16	-673	-25	-714
Reprises	-11	-309	-115	-436
Variations de périmètre				
Reclassements	-25	373	105	453
Passifs détenus en vue de leur cession				
Solde à la clôture	2 948	1 485	3 644	8 078

Les provisions pour primes anniversaires, comptabilisées dans les provisions non courantes, s'élèvent à 459 K€ au 30 juin 2010.

- Provisions courantes

<i>en milliers d'euros</i>	Fiscal	Social	Autres	Total
Solde à l'ouverture	500	1 241	698	2 439
Dotations	33	102	3	138
Utilisations	-508	-71	-49	-628
Reprises		-212	-5	-217
Variations de périmètre	5			5
Reclassements	3	-410	90	-317
Passifs détenus en vue de leur cession				
Solde à la clôture	33	650	737	1 420

Principaux risques et litiges

- *Risques liés aux litiges d'exploitation*

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

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

Depuis le décret modificatif du 7 avril 2006, il est possible, lors du dépôt des comptes d'emploi, d'affecter les excédents aux dotations soins en réserve de compensation présentant ainsi 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 par les tutelles une autre affectation.

Le montant total de la dotation de l'exercice s'élève à 613 K€.

- *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 2010.

- *Litiges sociaux :*

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

Note 11 - Charges de personnel

<i>en milliers d'euros</i>	30.06.10	30.06.09	31.12.09
Salaires & traitements	150 881	146 723	290 086
Charges sociales	56 206	53 512	107 982
Participation des salariés	1 630	1 456	3 547
Autres charges de personnel	2 215	1 078	3 904
Charges de personnel des activités abandonnées	0	2 473	2 473
Charges de personnel	210 932	200 296	403 045

Note 12 - Charges externes

Le montant des charges externes s'élève à 132 667 K€ et comprend des charges de locations mobilières et immobilières pour 54 835 K€ contre, respectivement, 122 077 K€ et 51 976 K€ au 30 juin 2009.

Dans le cadre du périmètre italien, les charges externes s'élèvent à 44 722 K€. Ce montant inclut les frais de salaires refacturés par les coopératives.

Note 13 - Autres charges et produits opérationnels

<i>en milliers d'euros</i>	30.06.10	30.06.09	31.12.09
Résultat sur cession de murs		3 884	3 884
Quote-part de la plus-value lease back	1 904		31
Plus ou moins values de cessions d'actifs non courants	-297	-826	-1 486
Impact des badwill en résultat		611	611
Impact des actions gratuites et stocks options	-401	-540	-1 079
Autres charges opérationnelles	-2 588	-1 875	-6 963
Autres produits opérationnels	824	406	1 571
Résultat opérationnel des activités abandonnées		33	33
Total Produits (Charges)	-557	1 627	-3 464

Les autres charges et produits opérationnels intègrent des indemnités transactionnelles pour 147 K€. Ces indemnités ont été classées en autres charges et produits opérationnels en raison de leur caractère non récurrent.

Note 14 - Résultat financier net (retraité des activités abandonnées)

<i>En milliers d'euros</i>	30.06.10	30.06.09	31.12.09
Charges d'intérêts et autres	-12 146	-15 988	-30 119
Coût de l'endettement brut	-12 146	-15 988	-30 119
Plus ou moins-values de cession de titres de placement	2	46	47
Coût de l'endettement net	-12 145	-15 942	-30 072
Actualisation des engagements de retraite	-246	-194	-400
Dividendes perçus de sociétés non consolidées	35	34	75
Autres produits de participations	80	99	307
Autres charges financières	-695	-637	-1 054
Juste valeur des instruments financiers part inefficace	46	84	120
Juste valeur des instruments financiers impact trading	32	-163	-161
Autres produits financiers	44	251	515
Autres dotations de provisions financières	-38	-37	-89
Autres reprises de provisions financières	-2	0	23
Résultat financier	-12 890	-16 504	-30 735

Note 15 - Impôt sur les résultats

<i>en milliers d'euros</i>	30.06.10	30.06.09	31.12.09 *
Impôts courants	-9 041	-3 097	-12 243
Impôts différés	-1 157	1 875	3 041
Charge d'impôt des activités abandonnées	0	0	0
Impôt sur les résultats charge (produit)	-10 198	-1 222	-9 202

* Comptes 2009 retraités des éléments détaillés en note 1 (CVAE)

Conformément aux règles IFRS, l'impôt au 30 juin 2010 intègre une charge de 2 266 K€, correspondant au calcul de la Contribution sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (CVAE).

Note 16 - Transactions avec des parties liées

- **Convention de prestations administratives et d'assistance au développement**

Les groupes Batipart et Korian ont conclu une convention de Prestations Administratives et d'Assistance au Développement en vertu de laquelle Batipart fournit à Korian et à ses filiales des prestations en matière d'organisation et de gestion du personnel, de gestion financière, et d'assistance au développement.

La rémunération de Batipart au titre de ses prestations d'assistance en faveur de Korian et de ses filiales est fixée à 363 K€ pour le premier semestre 2010.

- **Loyers versés à la Foncière des Murs**

Batipart, actionnaire historique du Groupe Korian à hauteur de 23,80% au 30 juin 2010, détient 14,06% de Foncière des Régions.

Foncière Des Murs SCA, filiale de Foncière des Régions est une Société d'Investissements Immobiliers Cotée (SIIC) spécialisée dans la détention de murs d'exploitation notamment dans les secteurs de l'hôtellerie, de la restauration, de la santé et des loisirs.

A ce titre, Foncière des Murs SCA détient 51 établissements qu'elle loue au Groupe Korian.

Le montant des loyers versés sur le premier semestre 2010 à la Foncière des Murs s'élève à 11,8 M€.

- **Rémunérations des dirigeants**

Il n'y a pas eu de modification dans les modalités de rémunération des dirigeants.

Note 17 – Mise à jour des engagements hors bilan

- **Litiges**

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.

- **Contrats de location financement**

Locations financement	Constructions	
	30.06.10	31.12.09
Valeur nette comptable des actifs en location financement	80 864	80 923
Engagements de location par échéance		
Inférieurs à un an	5 082	4 798
à plus d'un an	21 885	20 112
Supérieurs à 5 ans	49 552	52 870
Total des engagements	76 518	77 780
Effet d'actualisation	19 063	19 802
Total des engagements actualisés	57 455	57 978

- **Contrats de location simple**

Locations simples	Constructions	
	30.06.10	31.12.09
Loyers minimum relatifs à des contrats non annulables dûs		
à moins d'un an	103 794	101 928
à plus d'un an à 5 ans	383 866	354 340
à plus de 5 ans	570 086	523 772
Total des engagements (non actualisés)	1 057 746	980 040

Note 18 - Secteurs opérationnels

Secteurs opérationnels au 30 06 10	Total toutes activités	Etablissements Hospitaliers pour Personnes Agées Dépendantes	Sanitaire	Italie	Allemagne
CA	442 703	205 264	114 641	66 559	56 238
EBITDAR *	103 587 23,4%	54 930 26,8%	22 525 19,6%	13 957 21,0%	12 175 21,6%

Passage de l'Ebitdar au résultat opérationnel au 30.06.10 :

Ebitdar (hors activités abandonnées)	103 587
Ebitdar siège	0
Loyers externes (hors activités abandonnées)	54 835
Dotation aux amortissements et provisions	15 852
Résultat sur cession des participations consolidées	-163
Autres produits et charges opérationnels	-557
Ebit (Résultat opérationnel)	32 180

Secteurs opérationnels au 30 06 09	Total toutes activités	Etablissements Hospitaliers pour Personnes Agées Dépendantes	Sanitaire	Italie	Allemagne
CA	414 416	199 319	110 694	56 841	47 561
EBITDAR *	94 039 22,7%	52 859 26,5%	21 502 19,4%	10 513 18,5%	9 165 19,3%

Passage de l'Ebitdar au résultat opérationnel au 30.06.09 :

Ebitdar (hors activités abandonnées)	94 039
Ebitdar Sièges	-2 430
Loyers externes (hors activités abandonnées)	51 976
Dotation aux amortissements et provisions	15 727
Résultat sur cession des participations consolidées	-7
Autres produits et charges opérationnels	1 627
Ebit (Résultat opérationnel)	25 526

* **EBITDAR** (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, Amortization and Rent) = EBE avant charges locatives

Note 19 - Événements postérieurs à la clôture

- **Opération de croissance externe**

Au 1er juillet 2010, le groupe Korian a fait l'acquisition des murs et fonds de l'EHPAD «Les Aînés du Lauragais» situé à Baziège (31).

Les travaux prévus permettront de porter la capacité totale à 91 lits dont 2 unités de vie Alzheimer.

Ce regroupement d'entreprise s'est traduit par l'acquisition à 100% de la SCI Badera, propriétaire des murs, et par l'acquisition à 100% également de la société Résidence les Aînés du Lauragais.

L'acquisition s'est faite au prix provisoire de 6 723 K€, un ajustement du prix étant prévu sur la base des comptes de référence fixés au 30 juin 2010.

Cette société a réalisé en 2009 un chiffre d'affaires de 2 929 K€.

Le 7 juillet 2010, Korian a signé un protocole pour l'acquisition en plusieurs étapes des établissements du groupe Séniors Santé, pour un montant prévisionnel de 21 334 K€.

- **Opération de refinancement**

Korian a procédé au refinancement en date du 28 juillet 2010 du crédit syndiqué de 2006 par la mise en place d'un nouveau crédit syndiqué de 500 M€.

Les principales caractéristiques du nouveau contrat de crédit signé en date du 23 juillet 2010 sont les suivantes :

- Une tranche A de refinancement de 380 M€, une tranche B revolver destinée à financer les besoins généraux du groupe de 120 M€
- une durée de 5 ans avec un remboursement de la totalité du crédit à l'échéance.
- Un ratio d'endettement semestriel et annuel calculé comme suit : (Endettement Net – Endettement Immobilier) / (EBITDA Consolidé – 7%* Endettement Immobilier).
- Pour chaque période, un covenant de défaut et un covenant d'alerte, le cas de défaut intervenant après deux franchissements du seuil d'alerte tel que fixé ci-dessous :

Date de Test	Niveau du Ratio d'Endettement	
	Covenant d'alerte	Covenant de défaut
31/12/2010	4,75x	5,25x
30/06/2011	4,75x	5,25x
31/12/2011	4,75x	5,25x
30/06/2012	4,75x	5,25x
31/12/2012	4,50x	5,00x
30/06/2013	4,50x	5,00x
31/12/2013	4,25x	4,75x
30/06/2014	4,25x	4,75x
31/12/2014	3,75x	4,25x
30/06/2015	3,75x	4,25x

- Pas de sûretés accordées au titre du crédit syndiqué
- Autorisation de souscrire des dettes bilatérales en dehors du crédit syndiqué
 - o A hauteur de 60 M€ au titre des dettes non immobilières
 - o A hauteur de 300 M€ au titre des dettes immobilières à savoir toute dette ayant pour objet de financer ou refinancer des projets immobiliers, à savoir notamment les crédit-relais, les prêts et crédits moyen ou long terme et les contrats de crédit-bail immobilier affectés à l'immobilier.
- La marge payée aux banques au-delà de l'EURIBOR varie en fonction du niveau de ratio d'endettement. Elle s'étend de 1.35% à 3% pour la tranche A, et de 1.15% à 2.8% sur la tranche B

Le pool bancaire est constitué de 11 banques :

- 3 arrangeurs mandatés et bookrunners : CIC, BNP Paribas et Crédit Agricole CIB
- 2 arrangeurs mandatés : Natixis et Société Générale
- 6 co-arrangeurs : BCME, Crédit du Nord, LCL, Dexia, HSBC et RBS

Le refinancement opéré par Korian offre une visibilité importante sur les financements du groupe à court et moyen terme et donne les marges de manœuvre nécessaires pour mener à bien une politique de développement ambitieuse. Les conditions obtenues démontrent également la qualité des relations entretenues entre Korian et ses banques.

- **Rachat des minoritaires Phönix**

En date du 29 juillet 2010, il a été signé un accord de rachat des parts de l'ensemble des minoritaires du groupe allemand Phönix.

Ce rachat a été effectif le 10 août 2010 lors du paiement définitif par Korian d'un prix de 5 850 K€.

A l'issue de cette opération, Korian détient désormais 100% des parts du groupe Phönix.

- **Versement des dividendes en actions**

Lors de l'assemblée générale du 17 juin 2010, Korian a proposé le maintien d'un dividende de 0,6 € par action assorti d'une option pour le paiement en action ou en numéraire. Cette mesure avait pour objectif de donner plus de flexibilité aux actionnaires. Cette option a été suivie par 61% des actionnaires, preuve de la confiance accordée par ses derniers dans la stratégie développée par Korian.

Dans le cadre de l'option offerte aux actionnaires entre le paiement du dividende en numéraire ou en actions nouvelles de la société, le 16 juin 2010, le Directoire a fixé le prix des actions à émettre à 15,71 € par action et le délai de souscription a été fixé jusqu'au 13 juillet 2010.

En conséquence, le capital social de la société a été augmenté d'un montant nominal de 3 657 670 € par émission de 731 534 actions nouvelles de 5 € de valeur nominale chacune.

Les actions nouvelles sont admises aux négociations sur le compartiment B du marché Euronext Paris à compter du 23 juillet 2010, aux mêmes conditions que les actions existantes de la société. Elles donneront droit, à compter de leur émission, à toutes les distributions qui seraient alors décidées par la société.

- **Plan d'attribution d'actions gratuites**

Le plan de distribution d'actions gratuites décidé par le Directoire le 28 août 2007 a expiré le 28 août 2010.

Conformément aux stipulations de ce plan, 95 957 actions ont été acquises à la date du 28 août 2010 par les bénéficiaires.

En conséquence de l'acquisition définitive de ces actions, le capital social de la société a été augmenté d'un montant nominal de 479 785 € par émission de 95 957 actions nouvelles de 5 € de valeur nominale chacune.

A l'issue de ces deux décisions, le capital social de la société est porté à 161 000 590 € divisé en 32 200 118 actions, intégralement libérées, toutes de même catégorie, d'une valeur nominale de 5 € chacune.

Korian

Siège social : 32 rue Guersant - 75017 Paris
Société Anonyme au capital de 161 000 590 €
RCS Paris : 447 800 475

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2010

**Comptes semestriels consolidés condensés
Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2010**

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale 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 1er janvier au 30 juin 2010, 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 du Directoire. 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1 de l'annexe relative aux principes comptables qui expose les modalités de présentation des comptes semestriels et les nouvelles normes d'application obligatoire.

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.

Fait à Paris et Courbevoie, le 8 septembre 2010

Les commissaires aux comptes

**CONSEIL AUDIT &
SYNTHESE**

SOPHIE DUVAL

MAZARS

ISABELLE SAPET

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 14 septembre 2010

Rose-Marie Van Lerberghe
Présidente du directoire de Korian