



Société Anonyme à directoire et conseil de surveillance
au capital de 163 593 805 €
Siège social : 32 rue Guersant, 75017 Paris
447 800 475 RCS Paris

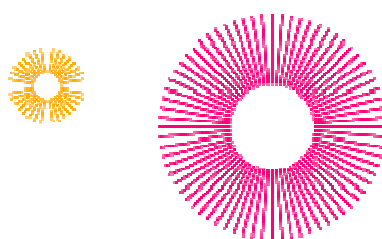
RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

2011

SOMMAIRE

	<u>Pages :</u>
Rapport semestriel d'activité du premier semestre 2011	3
Comptes consolidés semestriels condensés au 30 juin 2011	12
Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2011	37
Attestation du responsable du document	40

**Rapport semestriel d'activité
du premier semestre 2011**



Le premier semestre 2011 a été marqué par la capacité de Korian à améliorer encore ses TO et ses marges sur le périmètre mature, tout en utilisant ses ressources financières pour poursuivre une politique active de croissance organique et externe rentable.

Compte de résultats consolidé de Korian au 30 juin 2011

en m€	30-juin-11	30-juin-10	variation
Chiffre d'affaires	485,6	442,7	9,7%
dont			
France	348,8	319,9	9,0%
dont EHPAD	226,6	205,3	10,4%
dont sanitaire	122,1	114,6	6,5%
Italie	75,7	66,6	13,7%
Allemagne	61,1	56,2	8,7%
EBITDAR	115,4	103,6	11,4%
dont			
France	84,6	77,5	9,2%
dont EHPAD	60,6	54,9	10,3%
dont sanitaire	24,0	22,5	6,6%
Italie	16,7	14,0	19,4%
Allemagne	14,2	12,2	16,4%
Loyers externes	60,9	54,8	11,0%
EBITDA	54,6	48,8	12,0%
Résultat opérationnel	31,2	32,2	-3,2%
Résultat financier	-15,4	-12,9	19,5%
Résultat avant impôts	15,8	19,3	-18,3%
Impôts	8,3	10,2	
Résultat net des sociétés mises en équivalence	-0,2		
Résultat net	7,3	9,1	-19,9%
Part des minoritaires	1,5	1,1	
Résultat net part du groupe	5,8	8,0	-28,2%

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

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

Pour l'analyse de ses secteurs d'activités, Korian regroupe en gestion les établissements par nature en 4 périmètres (mature, montée en charge, restructuration et cession). En début de chaque exercice, le groupe affecte les établissements par périmètre. Les données sont alors comparées sur les deux exercices en utilisant le même périmètre.

CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires semestriel du groupe progresse de près de 9,7% à 485,6 m€.

FRANCE

EHPAD

L'activité des EHPAD (Etablissements d'Hébergement pour Personnes Agées Dépendantes) a progressé de 10,4% sur les six premiers mois de l'année par rapport au premier semestre 2010 à 226,6 m€. L'évolution de cette activité peut être décomposée de la façon suivante :

Evolution du CA des EHPAD

m€	S1 2011	S1 2010	var
Etablissements matures	195,5	181,3	7,8%
Etablissements en montée en charge	6,2	3,2	90,7%
Etablissements en restructuration	24,9	20,7	20,5%
Etablissements cédés en 2010-2011			-
Total	226,6	205,3	10,4%

La croissance organique s'établit à 5,4% dont :

- 1/3 d'effet volume, grâce à une amélioration des TO des établissements matures (+0,8 point) et un certain nombre de montées en charge, que ce soit sur Korian Villa d'Albon, nouvel établissement ouvert en avril 2010, l'ouverture de Korian Mas de Lauze à Nîmes en avril 2011 ou sur les restructurations intervenues en 2010 (extension des Bégonias, extension-dédoublément du Petit Castel, délocalisation de Lisieux),
- 2/3 d'effet prix, grâce à l'amélioration du prix moyen d'hébergement (PMH) qui s'élève à 75,50 € HT en hausse de 1,7%.

La croissance externe représente donc 5,0% et reflète l'acquisition en 2010 de 4 établissements Seniors Santé et de l'EHPAD de Baziège (soit 450 lits consolidés le 1^{er} juillet 2010) et de l'établissement des Lierres de Seniors santé consolidé depuis le 30 avril 2011

Sur le secteur sanitaire (cliniques de soins de suite et psychiatriques), le chiffre d'affaires s'établit à 122,1 m€, en progression de 6,5% par rapport au premier semestre 2010. L'évolution de cette activité peut être décomposée de la façon suivante :

Evolution du CA du secteur sanitaire

m€	S1 2011	S1 2010	var
Etablissements matures	97,5	87,1	11,9%
Etablissements en montée en charge			-
Etablissements en restructuration	21,5	21,3	1,2%
Etablissements cédés en 2010-2011	3,2	6,3	- 49,6%
Total	122,1	114,6	6,5%

La croissance organique s'établit à 5,9% dont :

- 1/3 d'effet volume, grâce à une amélioration des TO des établissements matures, des TO des chambres particulières et d'un certain nombre de montées en charge sur les restructurations intervenues en 2010 (dont Ifs : délocalisation-extension et Pays de Seine : extension),
- 2/3 d'effet prix, grâce à l'effet des spécialisations et des chambres particulières.

La croissance externe représente donc 0,7% et reflète d'une part l'acquisition en 2011 de 3 cliniques autour de Bordeaux (impact de 2 mois sur le semestre), et la sortie du périmètre de consolidation de 5 cliniques représentant 409 lits au 1^{er} avril.

ITALIE

L'activité italienne a généré sur le premier semestre un chiffre d'affaires de 75,7 m€, en hausse de 13,7%.

CA des établissements de Segesta

m€	S1 2011	S1 2010	var
Etablissements matures	52,8	50,6	4,3%
Etablissements en montée en charge	12,5	7,4	67,9%
Etablissements en restructuration	10,4	8,5	22,2%
Total	75,7	66,6	13,7%

La croissance organique s'établit à 4,6%, essentiellement par effet volume grâce à la montée en charge des restructurations 2010 (Vado Ligure : regroupement, San Gabriele : regroupement, San Giuseppe : transformation d'une clinique en RSA). L'effet prix est pour sa part pollué par l'effet des restructurations (transformation de cliniques en RSA notamment).

La croissance externe représente donc 8,9% et reflète d'une part l'acquisition en 2010 d'Heliopolis, en forte montée en charge par ailleurs, et les acquisitions sur 2011 de Kinetika Sardaigne (3 mois à 28%) et Villa Giovanna (2 mois).

ALLEMAGNE

L'activité allemande a généré sur le premier semestre un chiffre d'affaires de 61,1 m€, en hausse de 8,7%.

CA des établissements de Phönix

m€	S1 2011	S1 2010	var
Etablissements matures	50,1	45,4	10,3%
Etablissements en montée en charge	4,8	0,2	NA
Etablissements en restructuration	6,3	6,0	4,9%
Etablissements cédés en 2010-2011	-	4,7	- 100,0%
Total	61,1	56,2	8,7%

La croissance organique s'établit à 18,6% dont :

- 88% d'effet volume, grâce à une amélioration des TO de tous les périmètres, mais spécialement des montées en charges (5 établissements ouverts en 2010),
- 12% d'effet prix, grâce à l'effet de la renégociation de certains tarifs et de la remontée des tarifs accompagnant certains remplissages.

La croissance externe représente donc -8,4% et reflète la cession en début d'année de Klinik Am Stein, le dernier établissement sanitaire de Phönix.

EBITDAR

L'EBITDAR consolidé du groupe ressort à 115,4 m€ au premier semestre 2011 en progression de 11,8 m€ (+11,4%) par rapport au premier semestre 2010. la marge de Korian a ainsi progressé de 0,4 point d'une année sur l'autre pour s'établir à 23,8%.

FRANCE

EHPAD

L'EBITDAR généré par les EHPAD au premier semestre 2011 s'est élevé à 60,6 m€ soit un taux de marge moyen de 26,7% stable par rapport au premier semestre 2010. L'évolution de l'EBITDAR a été la suivante selon les établissements :

Evolution du taux de marge d'EBITDAR des EHPAD

m€	S1 2011	S1 2010	var
Etablissements matures	27,7%	27,8%	-0,1
Etablissements en montée en charge	24,5%	10,8%	+13,7
Etablissements en restructuration	20,0%	20,4%	-0,4
Etablissements cédés en 2010-2011			
Total	26,7%	26,8%	-0,1

Les marges du pôle EHPAD sont globalement constantes par rapport à celles du 1^{er} semestre 2010. Néanmoins, les niveaux de marge inférieurs des établissements en montée en charge et en restructuration présentent un volant d'amélioration pour les exercices suivants.

Sanitaire

L'EBITDAR généré par les établissements sanitaires au premier semestre 2011 s'est élevé à 24,0 m€ soit un taux de marge moyen de 19,7% identique à celui du premier semestre 2010. L'évolution de l'EBITDAR a été la suivante selon les établissements :

Evolution du taux de marge d'EBITDAR du secteur sanitaire

m€	S1 2011	S1 2010	var
Etablissements matures	21,0%	20,7%	+0,3
Etablissements en montée en charge			
Etablissements en restructuration	14,0%	17,1%	-2,9
Etablissements cédés en 2010-2011	15,8%	14,5%	+1,3
Total	19,7%	19,7%	-

A périmètre constant la marge d'EBITDAR augmente de 0,3 point à 21%, conséquence notamment de l'effet des restructurations intervenues en 2010. La baisse de la rentabilité sur les établissements en restructuration est principalement concentrée sur un seul établissement.

ITALIE

L'EBITDAR généré par la filiale italienne de Korian s'est élevé à 16,7 m€ soit un taux de marge de 22,0 %, en forte progression de 1 point par rapport au 1^{er} semestre 2010.

Taux de marge d'EBITDAR des établissements de Segesta

m€	S1 2011	S1 2010	var
Etablissements matures	25,5%	24,4%	+1,1
Etablissements en montée en charge	16,7%	7,2%	+9,5
Etablissements en restructuration	10,9%	12,2%	-1,3
Total	22,0%	21,0%	+1,0

La progression de la marge s'explique par les montées en charge mentionnées ci-avant. En revanche, Segesta a engagé la restructuration de deux autres établissements, ce qui pèse légèrement sur le taux de marge pendant les travaux.

ALLEMAGNE

L'EBITDAR généré par la filiale allemande de Korian s'est élevé à 14,2 m€ soit un taux de marge de 23,2%, en augmentation de 2,0 m€ et de 1,5 point de marge.

Taux de marge d'EBITDAR des établissements de Phönix

m€	S1 2011	S1 2010	var
Etablissements matures	25,8%	25,7%	+0,1
Etablissements en montée en charge	12,7%	na	na
Etablissements en restructuration	10,1%	15,9%	-5,8
Etablissements cédés en 2010-2011		3,3%	na
Total	23,2%	21,6%	+1,5

La marge continue de progresser chez Phönix au cours du premier semestre grâce à la montée en puissance des établissements sur tous les périmètres et notamment les ouvertures 2010. En outre, les faibles marges de la clinique cédée conduisent à un effet positif sur la marge consolidée.

EBITDA

L'EBITDA consolidé du groupe ressort à 54,6 m€ (taux de marge d'EBITDA de 11,2%) au premier semestre 2011 en augmentation de 5,8 m€, soit 12% par rapport au premier semestre 2010. Le taux de marge progresse de 0,2 point, conséquence de l'amélioration de nos marges d'Ebitdar d'une part, de la hausse modérée des loyers d'autre part. En contrepartie le programme d'externalisation de murs effectuée fin 2010 à hauteur de 40 m€ diminue cette augmentation d'Ebitda mais contribue au désendettement du groupe.

RESULTAT NET

Les frais financiers s'élèvent à 15,2 M€ en hausse de 25,6% correspondant pour :

- un quart à l'accroissement de la dette
- un quart à la hausse des taux d'intérêts qui a été limitée grâce à une politique de couverture de taux efficace
- le résiduel à la hausse des marges suite au refinancement du crédit syndiqué opéré en 2010 et qui donne au groupe une importante flexibilité financière.

Conformément aux évolutions des normes IFRS, les frais d'acquisitions sont désormais comptabilisées en 2011 dans les autres charges pour 2,6 M€.

Le résultat net part du groupe atteint 5,8 M€ en baisse de 28,2%.

SITUATION FINANCIERE

Au 30 juin 2011, les capitaux propres (part du groupe) de Korian s'élèvent à 693 m€.

Lors de l'assemblée générale du 23 juin 2011, 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 option a été suivie par 43% des actionnaires. La distribution est intervenue le 28 juillet 2011 et s'est traduite par le versement de 11,1 M€ en numéraire ainsi qu'une augmentation de capital de 8,2 M€ (dont 2,6M€ de valeur nominale). Cette opération donne des moyens complémentaires pour financer le plan de développement.

La dette financière nette du groupe s'élève à 573 m€ en augmentation de 66 m€ par rapport au 31 décembre 2010.

Cette augmentation est la conséquence de la politique active de développement menée par le groupe sur le semestre, puisque la croissance externe (nette des cessions) a mobilisé près de 45 m€ et que le programme de restructurations représente également près de 40 m€ en 2011.

Au 30 juin 2011, le ratio Dette Nette / Ebitda calculé pour les covenants bancaires s'établit à 3,7 x, très en deçà du covenant du crédit syndiqué (5,25x).

DEVELOPPEMENT DU GROUPE

Grâce aux ressources issues de la renégociation du crédit syndiqué, Korian poursuit sa politique active de développement rentable, organique comme externe.

Ainsi, au 1^{er} semestre, en France, Korian a acquis 3 cliniques autour de Bordeaux (322 lits), intégré un nouvel EHPAD Seniors Santé de 88 lits et ouvert un EHPAD, *Korian Mas de Lauze*, à Nîmes de 74 lits. En outre, le groupe a finalisé 2 opérations de restructurations représentant 203 lits et prévoit pour la fin de l'année la livraison de deux restructurations pour 173 lits.

En Italie, Segesta a conclu un partenariat exemplaire dans la restructuration du secteur sanitaire, dans le cadre d'une JV détenue à 28% par notre filiale italienne, qui en assure également la gestion opérationnelle et administrative, et dont l'objet est de restructurer 5 cliniques mixtes de Cagliari (647 lits). En outre, Segesta a également acquis une RSA de 120 lits en plein centre de Bari, venant ainsi compléter sa grappe barésie.

Au-delà du 30 juin 2011, Korian est d'ores et déjà engagé dans de nouveaux développements dans ses trois pays d'implantation.

En France, Korian a signé un protocole visant l'acquisition de 150 lits répartis au sein de deux établissements (1 EHPAD et 1 SSR) dans l'agglomération bordelaise.

En Italie, Segesta est engagé dans le rachat d'un groupe comprenant 2 cliniques et une RSA à Bari totalisant 300 lits.

En Allemagne, Phönix a acheté un groupe de 833 lits comprenant 7 établissements en exploitation et une pflgeheime à ouvrir en 2012.

Ce développement externe s'ajoute à la croissance organique qui a vocation à se poursuivre, représentant au total un pipeline de plus de 6 600 lits qui sera mis en œuvre sur la période 2011-2014.

FACTEURS DE RISQUE ET TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

Facteurs de risques

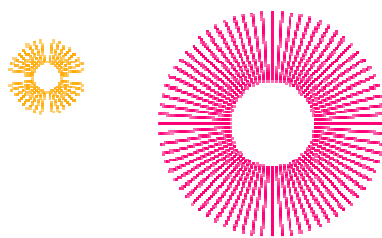
Les principaux risques et incertitudes auxquels est soumis le groupe Korian sont détaillés dans le chapitre 5 du document de référence 2010 enregistré auprès de l'AMF (dépôt n° D.11-0383 du 28 avril 2011) et disponible sur le site de la société (<http://www.groupe-korian.com>)

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 en cours et il n'est pas anticipé d'incertitudes ou de risques significatifs autres que ceux présentés dans le document de référence 2010.

Transactions entre parties liées

Les transactions envers les parties liées sont exposées dans la note 17 de l'annexe aux comptes consolidés du présent rapport.

Comptes consolidés semestriels condensés au 30 juin 2011



Présentation du bilan

ACTIF

(En milliers d'euros)	Notes	30.06.11	31.12.10
Goodwills	4	673 708	643 642
Immobilisations incorporelles	5	635 424	624 436
Immobilisations corporelles		373 131	337 017
Immobilisations financières		16 795	14 794
Titres mis en équivalence		612	3 269
Impôts différés actifs		25 125	28 691
Actifs non courants		1 724 794	1 651 849
Stocks		2 863	2 671
Clients et comptes rattachés		83 214	86 077
Autres créances & actifs financiers courants		113 605	97 720
Instruments financiers actif		1 684	1 487
Disponibilités et équivalents de Trésorerie	7	30 769	50 723
Actifs courants		232 136	238 678
Actifs détenus en vue de leur cession		0	4 379
Total de l'actif		1 956 930	1 894 906

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

(En milliers d'euros)		30.06.11	31.12.10
Capital		161 001	161 001
Primes		271 523	271 523
Réserves et résultats consolidés		260 089	268 871
Capitaux propres (part du Groupe)		692 612	701 394
Intérêts minoritaires		18 039	16 922
Capitaux propres totaux		710 652	718 317
Provisions pour retraites		13 783	13 165
Impôts différés		220 587	220 913
Autres provisions	11	7 692	7 128
Emprunts et dettes financières	10	579 113	532 357
Passifs non courants		821 175	773 562
Provision à moins d'un an	11	1 572	1 736
Fournisseurs et comptes rattachés		98 929	92 987
Autres dettes et comptes de régularisation		275 242	247 877
Emprunts à moins d'un an et découverts bancaire	10	24 273	25 702
Instruments financiers passif	9	25 087	31 451
Passifs courants		425 103	399 753
Passifs détenus en vue de leur cession		0	3 273
Total du passif		1 956 930	1 894 906

Présentation du compte de résultat

RESULTAT GLOBAL

(En milliers d'euros)	Note	30.06.11	30.06.10	31.12.10
Chiffre d'affaires		485 571	442 703	922 862
Autres produits		0	0	0
Produits de l'activité		485 571	442 703	922 862
Achats consommés		30 917	32 278	59 378
Charges de personnel	12	232 051	210 932	435 264
Charges externes	13	148 881	132 667	281 966
Impôts et taxes		19 185	18 073	38 175
Dotations aux amortissements et dépréciations		18 085	15 852	34 074
Résultat sur acquisition et cession des participations consolidées	14	-3 166	-585	-1 074
Autres produits et charges opérationnels	14	-2 132	-135	-134
Résultat opérationnel		31 154	32 180	72 797
Charges financières		-15 248	-12 146	-27 149
Produits financiers		0	0	67
Coût de l'endettement financier brut	15	-15 248	-12 146	-27 081
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		0	2	0
Coût de l'endettement financier net		-15 248	-12 145	-27 081
Autres charges financières		-917	-979	-1 835
Autres produits financiers		766	233	1 059
Résultat avant impôt		15 755	19 288	44 939
Impôt sur les bénéfices	16	-8 307	-10 198	-17 765
Résultat des sociétés intégrées		7 448	9 092	27 174
Part du Groupe dans les résultats des sociétés mises en équivalence		-161	0	-37
Résultat net des activités poursuivies		7 288	9 092	27 137
Résultat net d'impôt des activités arrêtées, cédées ou en cours de cession		0	0	0
Résultat net		7 287	9 092	27 137
Part des intérêts minoritaires		1 512	1 053	2 466
Part du Groupe		5 775	8 039	24 671
Résultat net part du groupe / action des activités poursuivies (en €)	8	0,18	0,25	0,77
Résultat net part du groupe / action des activités abandonnées (en €)	8	0,00	0,00	0,00
Résultat net part du groupe / action dilué des activités poursuivies (en €)	8	0,18	0,25	0,76
Résultat net part du groupe / action dilué des activités abandonnées (en €)	8	0,00	0,00	0,00
Résultat net Part du Groupe		5 775	8 039	24 671
Impact IAS39 (évaluation des instruments dérivés de couverture) net d'impôt		4 411	-9 907	-2 386
Autres variations nettes d'impôt				
Total gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres Part du groupe		4 411	-9 907	-2 386
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres Part du groupe		10 186	-1 868	22 285
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres Part des minoritaires		1 512	1 053	2 466

TABEAU DE FLUX DE TRESORERIE (en Milliers d'euros)	30.06.11	30.06.10
Résultat net total	7 287	9 092
Résultat net des activités abandonnées	0	0
Résultat net des sociétés intégrées poursuivies	7 287	9 092
<i>Dont IS</i>	<i>8 269</i>	<i>10 198</i>
Dotations nettes amortissements et provisions	16 698	15 334
Impôts différés	270	1 110
Charges sur actualisation des retraites	236	246
Résultat sur JV des passifs financiers (SWAP)	-19	-78
Plus-values de cession d'actifs	2 675	1 655
Valorisation selon IFRS 2 (BSA et PEG)	49	401
Elimination de la quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	161	0
Charges imputées sur prime de fusion	0	0
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net	27 357	27 760
Elimination des frais d'acquisition des titres	2 431	422
Elimination du coût de l'endettement financier net	15 248	12 145
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net	45 036	40 327
Variation des stocks	161	179
Variation des créances clients	7 831	-12 250
Variation des dettes fournisseurs	1 676	2 108
Variation Etat impôt sur les bénéfices	-2 240	-3 550
Variation des autres éléments	-17 570	-375
Variation du besoin en fonds de roulement	-10 143	-13 888
Flux net de trésorerie généré par l'activité	34 893	26 439
Flux net de trésorerie généré par l'activité - Activités abandonnées	0	0
Flux net de trésorerie généré par l'activité - Activités poursuivies	34 893	26 439
Incidence des variations de périmètre sur acquisitions	-49 533	-7 718
Incidence des variations de périmètre sur cessions	17 170	2 252
Investissements incorporels et corporels décaissés	-41 129	-42 875
Autres investissements financiers décaissés	-1 623	-90
Produits de cession d'immobilisations encaissés (hors titres)	1 392	418
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-73 723	-48 013
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement - Activités abandonnées	0	0
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement - Activités poursuivies	-73 723	-48 013
Net cash flow	-38 830	-21 574
Augmentation de capital	0	0
Actions propres imputées sur les capitaux propres	0	-220
Augmentation des dettes financières	46 276	44 974
Remboursement des dettes financières	-11 878	-17 801
Coût de l'endettement financier net	-15 248	-12 145
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	0	0
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	0	-198
Dividendes à verser	0	0
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement	19 150	14 610
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement - Activités abandonnées	0	0
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement - Activités poursuivies	19 150	14 610
Variation de la trésorerie	-19 681	-6 964
Trésorerie à l'ouverture	42 941	65 372
Trésorerie à la clôture	23 258	58 409
Valeurs mobilières de placement	11 836	53 225
Disponibilités	18 933	17 285
CBC	-7 511	-12 101
Trésorerie	23 258	58 409

Le coût de l'endettement financier net, précédemment inclus dans la capacité d'autofinancement, a été reclassé dans les flux de trésorerie liés aux opérations de financement.

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 31 décembre 2009	156 863	264 471	-17 554	285 477	689 257	11 445	700 702
Correction d'erreur			-2 886		-2 886		-2 886
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						76	76
Autres variations							
Actions propres			-182		-182		-182
Résultat du premier semestre 2010				8 039	8 039	1 053	9 092
Impact IAS39 (évaluation des instruments dérivés de couverture) net d'impôt			-9 907		-9 907		-9 907
<i>Résultat net et gains et pertes comptabilisés en capitaux propres</i>			-9 907	8 039	-1 868	1 053	-816
Au 30 juin 2010	156 863	264 471	-30 129	274 691	665 896	12 573	678 469
Distribution de dividendes				26	26	-4	22
Augmentation de capital	4 137	7 052			11 190		11 190
Impact IFRS 2 (SO et PAGA)			128		128		128
Impact IFRS 3			-5		-5	3 056	3 051
Autres variations			-218		-218	-116	-334
Actions propres			224		224		224
Résultat de l'exercice 2010				16 633	16 633	1 413	18 046
Impact IAS39 (évaluation des instruments dérivés de couverture) net d'impôt			7 521		7 521		7 521
<i>Résultat net et gains et pertes comptabilisés en capitaux propres</i>			7 521	16 633	24 153	1 413	25 567
Au 31 décembre 2010	161 000	271 524	-22 479	291 349	701 395	16 923	718 317
Distribution de dividendes				-19 320	-19 320	-94	-19 414
Augmentation de capital							
Impact IFRS 2 (SO et PAGA)			50		50		50
Impact IFRS 3			302		302	-302	
Autres variations			-1		-1	1	
Actions propres							
Résultat du premier semestre 2011					5 775	1 512	7 287
Impact IAS39 (évaluation des instruments dérivés de couverture) net d'impôt			4 411		4 411		4 411
<i>Résultat net et gains et pertes comptabilisés en capitaux propres</i>			4 411		10 186	1 512	11 698
Au 30 juin 2011	161 000	271 524	-17 716	272 029	692 612	18 040	710 652

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 19 320 K€, soit 0,60 € par action.

Au 30 juin 2011, les intérêts minoritaires varient de 1 117 K€ dont 1 512 K€ liés au résultat.

L'analyse des anciennes écritures historiques de consolidation a généré en correction d'erreurs une imputation de 2.886 K€ en capitaux propres concernant :

- L'annulation de produits constatés d'avance non justifiés
- L'annulation d'écarts d'évaluation sur immobilisations incorporelles et corporelles sur immobilisations antérieurement cédées
- La reprise d'impositions différées sans objet

Ces corrections ont été sans impact sur le résultat.

Les chiffres 2010 présentés en comparatif de 2011 ont donc été corrigés pour tenir compte de ces modifications.

- 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 - Participation dans les entreprises associées et les co-entreprises**
- Note 7 - Disponibilités et équivalents de trésorerie**
- Note 8 - Résultat par action**
- Note 9 - Instruments financiers de couverture**
- Note 10 - Dettes financières**
- Note 11 - Autres provisions**
- Note 12 - Charges de personnel**
- Note 13 - Charges externes**
- Note 14 - Résultat sur acquisition et cession des participations consolidées et autres charges et produits opérationnels**
- Note 15 - Résultat financier net**
- Note 16 - Impôts sur les résultats**
- Note 17 - Transactions avec des parties liées**
- Note 18 - Mise à jour des engagements hors bilan**
- Note 19 - Secteurs opérationnels**
- Note 20 - Événements postérieurs à la clôture**



S.A. à directoire et conseil de surveillance au capital de 163 593 805 €

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 7 septembre 2011.

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 2011, le groupe Korian consolide 239 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 2011.

Les comptes intermédiaires suivent les mêmes règles et méthodes comptables que celles adoptées pour les comptes annuels établis au 31 décembre 2010 à l'exception des amendements des normes IFRS et interprétations d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2011. Ces derniers concernent particulièrement :

- Amendement IFRIC 14 « Paiements d'avance d'exigences de financement minimal », applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2011 ;
- IAS 24 révisée « Informations à fournir sur les parties liées », applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2011 ;
- Améliorations des normes IFRS publiées en mai 2010 (applicable selon les normes aux périodes ouvertes à compter du 1^{er} juillet 2010 ou 1^{er} janvier 2011) ;
- IFRIC 19, Extinction des dettes financières avec des instruments de capitaux propres (applicable aux périodes ouvertes à compter du 1^{er} juillet 2010) ;
- Amendement IAS 32, Classement des droits de souscription émis (applicable aux périodes ouvertes à compter du 1^{er} février 2010).

Ces amendements de normes et interprétations ne trouvent pas à s'appliquer dans le Groupe ou n'ont pas d'impact significatif sur les comptes consolidés au 30 juin 2011.

Le groupe n'anticipe pas que les autres normes et interprétations d'application non obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2011 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 2011, 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.
- Les dettes liées aux engagements de rachat des intérêts minoritaires sont établies sur la base d'informations ou situations existantes à la date d'établissement des comptes (business plan à moyen terme), qui peuvent le cas échéant se révéler différentes de la réalité.

Le taux d'impôt utilisé au 30 juin 2011 correspond à la meilleure estimation d'un taux attendu à la clôture conformément à IAS34.

Le taux d'impôt pour le groupe est de 52,7%.

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

Périmètre de consolidation

Au 30 juin 2011, le périmètre de consolidation comprend, outre la société mère Korian SA, 233 sociétés consolidées par intégration globale (221 au 31 décembre 2010), 2 sociétés consolidées par intégration proportionnelle (9 au 31 décembre 2010) et 3 sociétés en mise en équivalence (3 au 31 décembre 2010).

Le premier semestre 2011 a été marqué par différents évènements :

- **Variations de périmètre France :**

Groupe LATITUDE : Korian a acquis le 29 avril 2011 à Bordeaux, Dax et Labenne-Océan trois cliniques pour renforcer son offre sanitaire dans le Sud-ouest de la France. L'écart d'acquisition a été constaté dans les comptes consolidés au 30 juin 2011, sans tenir compte de la réévaluation des actifs acquis. Il s'élève à 26,9 m€. Cette acquisition comporte une clause de rachat éventuel.

Il convient de noter par ailleurs que la clinique des Grands Chênes détient à hauteur de 31% une participation dans la clinique du Tondu à Bordeaux. Cette dernière fait l'objet d'un engagement de cession à l'autre actionnaire en cas de changement de contrôle du groupe Latitude. La clinique du Tondu a été consolidée par mise en équivalence.

Seniors Santé : l'Ehpad « Les Lierres » au Perreux est passé en bloc 1 à 60% à compter du 1er avril, suite au rachat des 30% des parts complémentaires. La société passe de mise en équivalence à intégration globale.

La prise de contrôle de cette société a conduit à un résultat de -174 K€.

Le contrat d'acquisition de senior santé prévoyant des clauses de rachat des 40% restant des entités du lot 1, l'engagement de rachat de l'établissement des Lierres a ainsi été comptabilisé à hauteur de 2,06 m€.

- **Variations de périmètre étranger :**

Italie : acquisition de Villa Giovanna

Le 30 avril 2011, Segesta a acquis 100% d'une RSA à Bari de 120 lits, venant compléter sa grappe à Bari.

Le prix d'acquisition s'est élevé à 7,5 m€ et le goodwill résiduel après réévaluation de l'immeuble et valorisation des autorisations s'établit à 1,1M€.

Allemagne : cession de la clinique Soteria Amstein.

Incidence des acquisitions et cessions de filiales et des co-entreprises sur la trésorerie

Prix d'acquisition des filiales [A]	56 995
Dont décaissé /encaissé[B]	53 622
Dette contractée [C]=[A]-[B]	3 373
Prix de cession [D]	19 399
Trésorerie acquise [E]	4 089
Trésorerie cédée [F]	2 229
Effet variation de périmètre [G]=[E-F-B+D]	-32 363

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	25 792	
Stocks	204	
Créances d'exploitation	2 381	
Créances diverses	862	
Comptes de régularisation actif	314	
Capitaux propres		2 218
Provisions pour risques & charges		84
Dettes Financières		15 585
Dettes exploitation		3 922
Dettes diverses		11 269
Autres comptes de régularisation		125

L'impact des acquisitions des filiales effectuées au cours du premier semestre 2011 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
Groupe Latitude	12 844	4 281	1 058	227
Villa Giovanna	1 940	653	219	75
Les Lierres	1 968	1 113	62	109
Total des acquisitions	16 751	6 047	1 339	411

Il n'y a pas eu de cession de **filiales** durant l'exercice.

Note 3 – Activités abandonnées et actifs destinés à être cédés

Activités abandonnées :

Néant.

Actifs destinés à être cédés :

En Allemagne, la clinique Soteria Amstein, précédemment classée en actif destiné à être cédé, a été vendue durant le premier semestre.

L'établissement Youth Care, également précédemment classé en actif destiné à être cédé, a été réintégré du fait du manque de visibilité à moyen terme lié à l'abandon du projet de cession initial.

Note 4 – Goodwills

<i>en milliers d'euros</i>	30.06.11	31.12.10
Ecarts d'acquisition bruts à l'ouverture	643 642	621 659
Variations de périmètre	35 792	23 530
Affectation définitive de l'écart d'acquisition		
Valorisation de la promesse de rachat des minoritaires	2 984	-1 067
Cessions	-9 152	-612
Complément de prix	442	132
Actifs détenus en vue de la vente		
Ecarts d'acquisition bruts à la clôture	673 708	643 642
Valeur des dépréciations à l'ouverture		
Dépréciations de l'exercice		
Valeur des dépréciations à la clôture		
Ecarts d'acquisition nets à l'ouverture	643 642	621 659
Ecarts d'acquisition nets à la clôture	673 708	643 642

Variations du poste goodwills :

<i>en milliers d'euros</i>		Ehpad	Sanitaire	Italie	Allemagne
Ecarts d'acquisition nets à l'ouverture	643 642	289 063	177 927	91 393	85 259
Variations de périmètre	35 792	2 503	26 898	6 391	
Affectation définitive de l'écart d'acquisition					
Valorisation de la promesse de rachat des minoritaires	2 984	1 668		1 316	
Cessions	-9 152		-9 152		
Complément de prix	442	442			
Classement en actifs détenus en vue de la vente					
Ecarts d'acquisition nets à la clôture	673 708	293 676	195 673	99 099	85 259

Les goodwills calculés au 30 juin 2011 sur les acquisitions de la période sont en attente d'affectation.

Note 5 – Immobilisations incorporelles

<i>en milliers d'euros</i>	Autorisations	Autres	Total
Valeur brute à l'ouverture	611 502	23 128	634 630
Variation de périmètre	8 510	10 232	18 742
Cessions	-8 736	-594	-9 330
Acquisitions		3 534	3 534
Transferts		-606	-606
Actifs détenus en vue de la vente			
Valeur brute à la clôture	611 276	35 694	646 969
Amortissements cumulés à l'ouverture	2	10 193	10 195
Variation de périmètre		226	226
Cessions		-430	-430
Amortissements		1 517	1 517
Transferts		39	39
Amortissements cumulés à la clôture	2	11 544	11 546
Valeur nette comptable à l'ouverture	611 500	12 935	624 435
Actifs détenus en vue de la vente			
Valeur nette comptable à la clôture	611 273	24 150	635 423

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

Le nombre d'UGT pour lesquelles des autorisations ont été valorisées est de 162, soit une valeur moyenne de 3 553 K€.

Note 6 - Participation dans les entreprises associées et les co-entreprises

Les titres mis en équivalence s'élèvent à 612 K€ au 30 juin 2011.

<i>en milliers d'euros</i>	Valeur au bilan
Valeur à l'ouverture	3 269
Entrées de périmètre	-781
Sorties de périmètre	-1 717
Quote-part de résultat	-161
Dividendes versés	
Reclassements et autres	
Valeur à la clôture	612

Les principaux éléments du bilan et du compte de résultat des **participations mises en équivalence** sont les suivants :

<i>en milliers d'euros</i>	30.06.11	31.12.10
Total actif / passif	8 669	4 790
Chiffre d'affaires	2 578	2 244
Résultat net	-479	-162

Les variations des titres mis en équivalence correspondent à la prise de contrôle des Lierres (cf note 2) et à l'acquisition de la clinique du Tondu (cf note 2).

Les principaux éléments du bilan et du compte de résultat des **sociétés consolidées par intégration proportionnelle** sont les suivants :

<i>en milliers d'euros</i>	30.06.11	31.12.10
Actifs non courants	5 751	8 312
Actifs courants	2 282	3 330
Total actif	8 032	11 642
Passifs non courants	272	8 186
Passifs courants	7 760	3 456
Total passif	8 032	11 642
Chiffre d'affaires	2 295	12 603
Résultat net	-100	176

Au 30 juin 2011, l'intégration proportionnelle concerne la société Mieux-Vivre détenue à 50% ainsi que Kinetika en Italie détenue à 28%.

Les variations de la période sont :

- **France** : dans le cadre de désaccords stratégiques entre le management de Sinoue et celui de Korian, les 40% détenus par Korian ont été cédés à l'actionnaire majoritaire. Cette cession a été effective au cours du premier semestre
- **Italie** : le 28 mars 2011, Segesta a acquis 28% de Kinetika Sardegna. Kinetika Sardegna est consolidée selon la méthode proportionnelle, compte tenu des accords contractuels existant entre Segesta et Kinetika Holding.

Le prix d'acquisition s'est élevé à 11,9 m€ et le goodwill en instance d'affectation est de 5,3 m€.

Note 7 - Disponibilités et équivalents de trésorerie

<i>En milliers d'euros</i>	30.06.11	31.12.10
Valeurs mobilières de placement	11 836	34 660
Trésorerie	18 933	17 847
Actifs détenus en vue de la vente	0	1 784
Total	30 769	50 723

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 8 – Résultat par action

	30.06.11	30.06.10	31.12.10
Résultat net part du Groupe (<i>milliers d'euros</i>)	5 775	8 039	24 671
Nombre moyen pondéré d'actions (<i>milliers</i>)	32 200	32 200	32 200
Résultat en euros par action	0,18	0,25	0,77
Résultat net part du Groupe (<i>milliers d'euros</i>)	5 775	8 039	24 671
Nombre moyen pondéré d'actions (<i>milliers</i>)	32 200	32 200	32 200
Ajustements liés aux options de souscription d'actions	101	101	101
Nombre moyen d'actions retenu pour la détermination du résultat dilué par action	32 302	32 302	32 302
Résultat dilué en euros par action	0,18	0,25	0,76

Note 9 - 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 2011, la valeur de marché des instruments désignés comme étant des instruments de couverture de risque de taux est de -23 403 K€ en défaveur de Korian et la variation de valeur enregistrée en capitaux propres s'élève à 6 711 K€ et l'impact de la part inefficace enregistrée en résultat s'élève à -45 K€.

En milliers d'euros	30.06.11	31.12.10
Montant notionnels	517 066	533 265
Valeur de marché	-23 403	-29 964

Analyse des instruments financiers notionnels par échéance

	30.06.11	31.12.10
- d'un an	70 319	30 930
1 à 5 ans	107 755	101 197
au-delà de 5 ans	338 993	401 138
Total	517 066	533 265

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

<i>en milliers d'euros</i>	30.06.11 *	31.12.10
- d'un an	-9 417	-12 062
1 à 5 ans	-35 042	-44 416
au-delà de 5 ans	-3 776	-9 365
Total	-48 234	-65 844

* : Flux projetés sur la base des taux au 30 juin 2011

Actif	31.12.10	Entrée de périmètre	Sortie de périmètre	Variation	30.06.11
Options	897		-14	-288	596
Swap de taux	590			498	1 088
Total des instruments financiers de couverture Actif	1 487		-14	211	1 684
Options					
Swap de taux					
Total des instruments financiers Trading Actif					
Total des instruments financiers Actif	1 487		-14	211	1 684
Passif	31.12.10	Entrée de périmètre	Sortie de périmètre	Variation	30.06.11
Swap de taux	26 498			-5 572	20 925
Options	4 868		-35	-883	3 950
Total des instruments financiers de couverture Passif	31 366		-35	-6 455	24 875
Swap de taux	86	277	-86	-65	212
Options					
Total des instruments financiers Trading Passif	86	277	-86	-65	212
Total des instruments financiers Passif	31 451	277	-121	-6 520	25 088
Total net	29 964	277	-108	-6 730	23 403

Note 10 - Dettes financières

- Endettement net (courant/ non courant)

	30.06.11	31.12.10
Emprunts auprès établissements de crédit	505 319	455 402
Financement des locations financières	73 725	76 885
Participation des salariés	68	70
Autres dettes financières diverses	0	1
Passifs détenus en vue de la vente	0	0
Dettes financières Long Terme	579 113	532 358
Emprunts auprès établissements de crédit CT	8 120	8 389
Financement des locations financières CT	5 538	6 532
Concours bancaires courants	7 511	9 566
Autres dettes financières diverses CT	3 104	2 066
Passifs détenus en vue de la vente	0	851
Dettes financières Court Terme	24 273	25 702
Dettes financières (A)	603 386	558 061
Valeurs mobilières de placement	11 836	34 660
Disponibilités	18 933	17 847
Actifs détenus en vue de la vente	0	1 784
Trésorerie (B)	30 769	50 723
Endettement net (A) - (B)	572 617	507 338

Analyse de la dette financière par nature de taux

<i>en milliers d'euros</i>	%	30.06.11	31.12.10
taux fixe	2%	12 003	1 086
taux variable	98%	591 383	556 975
Total	100%	603 386	558 061

Analyse de la dette financière par échéance

	30.06.11	31.12.10
- d'un an	24 273	25 702
1 à 5 ans	500 005	452 489
au-delà de 5 ans	79 108	79 871
Total	603 386	558 061

Analyse des Intérêts futurs liés aux dettes financières par échéance

	30.06.11 *	31.12.10
- d'un an	18 738	15 759
1 à 5 ans	55 801	53 108
au-delà de 5 ans	8 062	7 452
Total	82 601	76 319

* : Flux projetés sur la base des taux au 30 juin 2011

Evolution de l'endettement au 30 juin 2011

En date du 23 juillet 2010 Korian a mis en place un nouveau contrat de crédit syndiqué d'un montant total de 500 millions d'€ et d'une maturité de 5 ans. Il se compose de deux tranches : un crédit de refinancement d'un montant de 380 millions d'€ qui a été tiré en totalité pour refinancer le précédent crédit syndiqué, et un crédit renouvelable d'un montant total de 120 millions d'€, tiré à hauteur de 40 millions d'€ au 30 juin 2011.

Ce crédit a été consenti à terme et à un taux correspondant à l'EURIBOR majoré d'une marge prédéterminée et ajustée en fonction du ratio d'endettement (Endettement Net – Endettement Immobilier) / (EBITDA Consolidé – 7%* Endettement Immobilier).

Le crédit syndiqué impose le respect d'un ratio d'endettement maximum. Au 30 juin 2011, Korian respecte ses covenants avec un ratio d'endettement inférieur au ratio d'alerte de 4.75x l'EBITDA (cas de défaut à 5.25x).

Le crédit syndiqué autorise d'autre part le groupe à recourir à de l'endettement bilatéral dans les limites suivantes :

- 60 m€ de dettes non immobilières
- 300 m€ de dettes immobilières.

Note 11 - Autres provisions

- Provisions non courantes

<i>en milliers d'euros</i>	Fiscal	Social	Autres	Total
Solde à l'ouverture	1 718	1 200	4 210	7 128
Dotations	26	363	1 070	1 459
Utilisations	-108	-450	-186	-744
Reprises		-132	-120	-252
Variations de périmètre		-1	-5	-6
Reclassements		-8	114	106
Passifs détenus en vue de leur cession				
Solde à la clôture	1 636	972	5 083	7 691

Les provisions pour primes anniversaires, comptabilisées dans les provisions non courantes, s'élèvent à 431 K€ au 30 juin 2011.

- Provisions courantes

<i>en milliers d'euros</i>	Fiscal	Social	Autres	Total
Solde à l'ouverture	2	683	1 051	1 736
Dotations		197	56	252
Utilisations	-1	-81	-581	-663
Reprises		-94		-94
Variations de périmètre		-14	354	340
Reclassements				
Passifs détenus en vue de leur cession				
Solde à la clôture	1	691	880	1 572

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 de la dotation de l'exercice s'élève à 493 K€ nette des reprises.

- *Litiges fiscaux :*

Les provisions pour litiges fiscaux concernent des provisions pour redressement d'impôt et des litiges fiscaux dont les montants ont été contestés. Les provisions correspondent à la meilleure estimation du risque au 30 juin 2011.

- *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 12 - Charges de personnel

<i>en milliers d'euros</i>	30.06.11	30.06.10	31.12.10
Salaires & traitements	166 531	150 881	308 039
Charges sociales	62 194	56 206	117 317
Participation des salariés	1 421	1 630	3 878
Autres charges de personnel	1 904	2 215	6 029
Charges de personnel des activités abandonnées		0	0
Charges de personnel	232 051	210 932	435 264

Note 13 - Charges externes

Le montant des charges externes s'élève à 148 881 K€ et comprend des charges de locations mobilières et immobilières pour 60 859 K€ contre, respectivement, 132 667 K€ et 54 835 K€ au 30 juin 2010.

Dans le cadre du périmètre italien, les charges externes s'élèvent à 49 049 K€. Ce montant inclut les frais de salaires refacturés par les coopératives.

Note 14 - Résultat sur acquisition et cession des participations consolidées et autres charges et produits opérationnels

<i>en milliers d'euros</i>	30.06.11	30.06.10	31.12.10
Frais d'acquisition sur titres	-2 431	-422	-1 057
Résultat de cession des participations consolidées	-735	-163	-17
Résultat sur acquisition et cession des participations consolidées	-3 166	-585	-1 074

<i>en milliers d'euros</i>	30.06.11	30.06.10	31.12.10
Résultat sur cession de murs			5 480
Quote-part de la plus-value lease back	1 899	1 904	3 799
Plus ou moins values de cessions d'actifs non courants	-1 968	-297	-1 666
Impact des actions gratuites et stocks options	-21	-401	-529
Autres charges opérationnelles	-3 172	-2 166	-7 972
Autres produits opérationnels	1 129	824	755
Résultat opérationnel des activités abandonnées			
Total Produits (Charges)	-2 132	-135	-134

Les autres charges opérationnelles intègrent des indemnités transactionnelles pour 965 K€. Ces indemnités ont été classées en autres charges et produits opérationnels en raison de leur caractère non récurrent.

Les autres produits opérationnels incluent un Crédit Impôt Recherche de 649 K€, net des frais d'honoraires, reçu dans le cadre de développements informatiques réalisés en 2010.

Note 15 - Résultat financier net

<i>En milliers d'euros</i>	30.06.11	30.06.10	31.12.10
Charges d'intérêts et autres	-15 248	-12 146	-27 081
Coût de l'endettement brut	-15 248	-12 146	-27 081
Plus ou moins-values de cession de titres de placement	0	2	0
Coût de l'endettement net	-15 248	-12 145	-27 081
Actualisation des engagements de retraite	-236	-246	-496
Dividendes perçus de sociétés non consolidées	33	35	67
Autres produits de participations	84	80	117
Autres charges financières	-619	-695	-1 304
Juste valeur des instruments financiers part inefficace	-45	46	266
Juste valeur des instruments financiers impact trading	65	32	234
Autres produits financiers	472	44	377
Autres dotations de provisions financières	-16	-38	-36
Autres reprises de provisions financières	110	-2	-2
Résultat financier	-15 400	-12 890	-27 858

Note 16 - Impôt sur les résultats

<i>en milliers d'euros</i>	30.06.11	30.06.10	31.12.10
Impôts courants	-8 051	-9 041	-17 926
Impôts différés	-256	-1 157	161
Charge d'impôt des activités abandonnées		0	0
Impôt sur les résultats charge (produit)	-8 307	-10 198	-17 765

L'impôt au 30 juin 2011 intègre une charge de 4 250 K€, correspondant au calcul de la Contribution sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (CVAE), contre une charge de 2 266 K€ au 30 juin 2010.

Note 17 - 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 2011.

- **Rémunérations des dirigeants**

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

Note 18 – 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	
	30.06.11	31.12.10
Valeur nette comptable des actifs en location financement	86 536	85 422
Engagements de location par échéance		
Inférieurs à un an	5 538	6 864
à plus d'un an	24 992	23 989
Supérieurs à 5 ans	48 733	52 563
Total des engagements	79 263	83 417
Effet d'actualisation	22 898	24 137
Total des engagements actualisés	56 365	59 280

- Contrats de location simple

Locations simples	Constructions	
	30.06.11	31.12.10
Loyers minimum relatifs à des contrats non annulables dûs		
à moins d'un an	112 126	111 362
à plus d'un an à 5 ans	419 045	425 724
à plus de 5 ans	552 649	595 330
Total des engagements (non actualisés)	1 083 821	1 132 416

Note 19 - Secteurs opérationnels

Secteurs opérationnels au 30 06 11	Total toutes activités	Etablissements Hospitaliers pour Personnes Agées Dépendantes	Sanitaire	Italie	Allemagne
CA	485 570	226 639	122 147	75 652	61 133
EBITDAR *	115 396 23,8%	60 590 26,7%	24 012 19,7%	16 665 22,0%	14 130 23,1%

Passage de l'Ebitdar au résultat opérationnel au 30.06.11 :

Ebitdar (hors activités abandonnées)	115 396
Ebitdar siège	
Loyers externes (hors activités abandonnées)	60 859
Dotation aux amortissements et provisions	18 085
Résultat sur acquisition et cession des participations consolidées	-3 166
Autres produits et charges opérationnels	-2 132
Ebit (Résultat opérationnel)	31 153

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 acquisition et cession des participations consolidées	-585
Autres produits et charges opérationnels	-135
Ebit (Résultat opérationnel)	32 180

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

Note 20 - Événements postérieurs à la clôture

Evolution de périmètre

Depuis le 30 juin 2011, Korian a déjà réalisé les opérations suivantes :

- En France, signature d'un protocole visant l'acquisition de 150 lits répartis au sein de deux établissements (Ehpad et sanitaire) à Talence dans l'agglomération bordelaise et totalisant en 2010 un chiffre d'affaires de 5,7 M€ ;
- En Allemagne, acquisition du groupe Weidlich composé de 833 lits comprenant 7 établissements en exploitation et un à ouvrir en 2012 et réalisant en 2010 un chiffre d'affaires de 21,9 M€ ;
- En Italie, Segesta est engagé dans le rachat d'un groupe comprenant 2 cliniques et une RSA à Bari totalisant 300 lits, pour un chiffre d'affaires attendu de 26 M€ en 2011.

Versement des dividendes par action

Lors de l'assemblée générale du 23 juin 2011, 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 43% des actionnaires et donne des moyens complémentaires pour financer le plan de financement du groupe.

En conséquence, le capital social de la société a été augmenté d'un montant nominal de 2 593 215 € par émission de 518 643 actions nouvelles de 5 € de valeur nominale chacune.

Korian

Siège social : 32 rue Guersant - 75017 Paris
Société Anonyme au capital de 163 593 805 €
RCS Paris : 447 800 475

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2011

Comptes semestriels consolidés condensés
Période du 1er janvier au 30 juin 2011

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 2011, 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.

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 Neuilly sur Seine et Courbevoie, le 13 septembre 2011

Les commissaires aux comptes

**ERNST & YOUNGET
AUTRES**

BENOIT GILLET

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 2011

Rose-Marie Van Lerberghe
Présidente du directoire de Korian

