



Société Anonyme à directoire et conseil de surveillance
au capital de 156 863 135 €
Siège social : 32 rue Guersant, 75017 Paris
447 800 475 RCS Paris

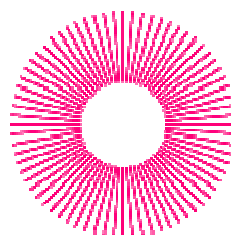
RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

2009

SOMMAIRE

	<u>Pages :</u>
Rapport semestriel d'activité du premier semestre 2009	3
Comptes consolidés semestriels condensés au 30 juin 2009	11
Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2009	37
Attestation du responsable du document	39

**Rapport semestriel d'activité
du premier semestre 2009**



EVOLUTION DE L'ACTIVITE AU COURS DU 1^{ER} SEMESTRE 2009

Le premier semestre 2009 a été marqué par l'adaptation très rapide de Korian à la crise économique. Ainsi Korian a pu d'une part poursuivre sa croissance rentable en concentrant ses moyens sur des ouvertures d'établissements, et d'autre part réduire très significativement son niveau d'endettement. Les marges du groupe sont en croissance dans chacun des 3 pays où Korian est présent, démontrant ainsi l'excellente résistance du modèle économique aux turbulences économiques et financières.

Compte de résultat consolidé de Korian au 30 juin 2009

<i>en m€</i>	30.06.2009	30.06.2008	Var. %
CHIFFRE D'AFFAIRES	414,4	378,7	9,4%
dont :			
France	310,0	295,0	5,1%
dont EHPAD	199,3	185,3	7,6%
dont Sanitaire	110,7	109,7	0,9%
Italie	56,8	41,2	38,1%
Allemagne	47,6	42,5	11,8%
EBITDAR	94,0	83,7	12,4%
dont :			
France	74,4	68,3	8,8%
dont EHPAD	52,9	47,6	11,0%
dont Sanitaire	21,5	20,7	3,7%
Italie	10,5	7,5	39,6%
Allemagne	9,2	7,8	17,6%
Loyers externes	-52,0	-44,5	16,8%
EBITDA	42,1	39,2	7,4%
Résultat Opérationnel	25,5	21,4	19,5%
Résultat financier	-16,5	-7,4	122,9%
Résultat avant impôt	9,0	14,0	-35,3%
Impôts sur les bénéfices	-1,2	-5,9	-79,4%
Résultat net des activités cédées	-0,3	-0,5	-45,0%
Résultat net	7,5	7,6	-0,5%
Part des intérêts minoritaires	-1,1	-1,2	-13,6%
Part du Groupe	6,5	6,4	2,0%

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'annexes au 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 résultat consolidé de Korian au 30 juin 2009 par rapport au compte de résultat consolidé 2008 de Korian publié au 30 juin 2008.

CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires semestriel du groupe progresse de 9,4% à 414,4 m€.

FRANCE

EHPAD

L'activité des EHPAD (Etablissements d'Hébergement pour Personnes Agées Dépendantes) a progressé de 7,6% sur les six premiers mois de l'année par rapport au premier semestre 2008 à 199,3 m€. L'évolution de cette activité peut être décomposée de la façon suivante :

Evolution du CA des EHPAD

m€	S1 2009	S1 2008	📈 09/08
EHPAD périmètre constant	195,2	182,6	6,9%
EHPAD ouverts	4,1	0,0	-
EHPAD cédés en 2008	0,0	2,7	-
Total	199,3	185,3	7,6%

Cette performance montre la capacité de Korian à faire progresser le chiffre d'affaires des EHPAD à périmètre constant (+6,9%). Le taux d'occupation moyen sur ce périmètre a été de 92,9%, en retrait de 2,1 points par rapport à 2008. Par contre, l'effet prix est fortement positif avec un prix moyen hébergement de 72,86 € / jour, en hausse de 3,5% sur ce même périmètre. Il convient par ailleurs de noter l'impact des dispositifs médicaux intégrés depuis le mois d'août 2008 dans le financement soins. Ils représentent sur le 1^{er} semestre un chiffre d'affaires de près de 4 m€.

Les établissements ouverts en 2009 ont contribué pour 4,1 m€ au CA au cours du premier semestre montrant la capacité de Korian à générer de la croissance organique additionnelle. Les établissements cédés en 2008 ont fait perdre 2,7 m€ de CA au 1^{er} semestre 2009.

Sanitaire

L'activité du secteur sanitaire (cliniques de soins de suite et psychiatriques) a progressé de 0,9% sur les six premiers mois de l'année par rapport au premier semestre 2008 à 110,7 m€. L'évolution de cette activité peut être décomposée de la façon suivante :

Evolution du CA du secteur sanitaire

m€	S1 2009	S1 2008	¶ 09/08
Etablissements périmètre constant	109,8	107,4	2,3%
Etablissements acquis	0,8	-	-
Etablissements cédés en 2008	0,0	2,3	-
Total	110,7	109,7	0,9%

A périmètre constant, l'activité sanitaire progresse de 2,3%. Les établissements étant pleins, seuls les effets tarif (très faible) et spécialisation ont joué. Notons que le groupe n'a pas ouvert d'établissement sanitaire au 1^{er} semestre 2009. Les établissements cédés en 2008 ont fait perdre 2,3 m€ de CA au 1^{er} semestre 2009.

ITALIE

L'activité italienne a généré sur le premier semestre un chiffre d'affaires de 56,8 m€.

CA des établissements de Segesta

m€	S1 2009	S1 2008	¶ 09/08
CA de Segesta	56,8	41,2	38,1%

Segesta a affiché une croissance remarquable de 38,1% au cours du premier semestre 2009. Cette croissance a été tirée environ pour moitié par le remplissage des établissements ouverts en 2008, et pour l'autre moitié par des acquisitions intervenues l'année passée.

Notons que la crise économique n'a eu absolument aucun impact sur le remplissage des établissements italiens.

ALLEMAGNE

L'activité allemande a généré sur le premier semestre un chiffre d'affaires de 47,6 m€.

CA des établissements de Phönix

m€	S1 2009	S1 2008	¶ 09/08
CA de Phönix	47,6	42,5	11,8%

La croissance de l'activité est exclusivement organique puisqu'aucun établissement n'a été acquis. Un établissement de 53 lits a été cédé au cours du semestre. Cette croissance organique résulte pour l'essentiel de la montée en puissance des établissements ouverts en 2008 et dans une moindre mesure d'une légère progression des taux d'occupation des établissements matures. Comme en Italie, la crise économique n'a pas d'impact sur le niveau d'activité.

EBITDAR

L'EBITDAR consolidé du groupe ressort à 94,0 m€ au premier semestre 2009 en progression de 10,3 m€ (+12,4%) par rapport au premier semestre 2008. La marge de Korian a donc progressé d'une année sur l'autre pour s'établir à 22,7%.

FRANCE

EHPAD

L'EBITDAR généré par les EHPAD au premier semestre 2008 après affectation des frais de siège s'est élevé à 52,9 m€ soit un taux de marge moyen de 26,5% contre 25,7% au premier semestre 2008. L'évolution de l'EBITDAR a été la suivante selon les établissements :

Evolution du taux de marge d'EBITDAR des EHPAD

En %	S1 2009	S1 2008	¶ 09/08
EHPAD périmètre constant	26,5%	25,8%	+0,7pt
EHPAD ouverts	29,6%	-	-
EHPAD cédés en 2008	-	21,9%	-
Total	26,5%	25,7%	0,8pt

Le pôle EHPAD a vu ses marges progresser sur le premier semestre. Les établissements ouverts affichent des marges supérieures à la moyenne. Les établissements cédés en 2008 étaient moins rentables que le pôle.

Sanitaire

L'EBITDAR généré par les établissements sanitaires au premier semestre 2009 après affectation des frais de siège s'est élevé à 21,5 m€ soit un taux de marge moyen de 19,4% contre 19,0% au premier semestre 2008. L'évolution de l'EBITDAR a été la suivante selon les établissements :

Evolution du taux de marge d'EBITDAR du secteur sanitaire

En %	S1 2009	S1 2008	¶ 09/08
Etablissements périmètre constant	19,4%	19,0%	+0,4pt
Etablissements acquis	17,0%	-	-
Etablissements cédés en 2008	-	15,2%	-
Total	19,4%	18,9%	+0,5pt

A périmètre constant la marge d'EBITDAR augmente de 0,5 point pour s'établir à 19,4%. Les établissements acquis devraient voir leur marge progresser. En 2008, Korian a cédé des établissements pesant sur la rentabilité globale du pôle.

ITALIE

L'EBITDAR généré par la filiale italienne de Korian s'est élevé à 10,5 m€ soit un taux de marge de 18,5%.

Taux de marge d'EBITDAR des établissements de Segesta

%	S1 2009	S1 2008	¶ 09/08
Marge de SEGESTA	18,5%	18,3%	0,2pt

La progression de la marge s'explique par la fin du remplissage de certains établissements, mais également par l'impact relatif sur le taux d'Ebitdar des acquisitions de 2008. En revanche, Segesta a démarré l'activité de nouveaux établissements qui pèsent sur le taux de marge pendant leur phase de démarrage.

ALLEMAGNE

L'EBITDAR généré par la filiale allemande de Korian s'est élevé à 9,2 m€ soit un taux de marge de 19,3%.

Taux de marge d'EBITDAR des établissements de Phönix

%	S1 2009	S1 2008	¶ 09/08
Marge de PHÖNIX	19,3%	18,3%	1,0pt

La marge continue de progresser chez Phönix au cours du premier semestre grâce à la montée en puissance des établissements. Phönix n'a ouvert un établissement qu'à la fin du semestre et n'a donc pas souffert de nouveaux démarrages. Petit à petit la marge de Phönix progresse conformément aux attentes du groupe.

EBITDA

L'EBITDA consolidé du groupe ressort à 42,1 m€ (taux de marge d'EBITDA de 10,2%) au premier semestre 2009 en progression de 7,3% par rapport au premier semestre 2008. Le taux de marge est stable par rapport au premier semestre 2008 en France à 12,8% malgré l'impact des cessions d'immeubles intervenues fin 2008. Le taux de marge d'EBITDA a baissé de 0,3 point en Italie du fait de l'ouverture de nouveaux établissements. Il reste négatif en Allemagne mais s'améliore conformément aux prévisions.

SITUATION FINANCIERE

Au 30 juin 2009, les capitaux propres de Korian s'élèvent à 688 m€. La dette financière nette du groupe s'élève à 450 M€ en diminution de 95 m€ par rapport au 31 décembre 2008 et de 196 m€ par rapport au 30 juin 2008.

Fin juin 2009, Korian a réalisé une augmentation de capital d'un montant de 70 m€ au prix de 19€/action. Cette opération a pour objectif de renforcer la structure financière du groupe et de lui redonner de la flexibilité afin de poursuivre son plan de développement.

Fin juin 2009 également, Korian a cédé à la foncière cotée belge Cofinimmo, 5 immeubles neufs récemment ouverts en France pour un montant de 42 m€, correspondant au prix de revient de ces bâtiments. Cette cession était prévue par le protocole d'accord signé au cours du printemps 2008. Le loyer des nouveaux baux signés est de 2,6 M€HT, correspondant à un taux de capitalisation de 6,2%.

Korian a donc poursuivi sa politique de désendettement afin de s'adapter aux nouvelles conditions économiques. Au 30 juin 2009, le ratio Dette Nette / Ebitda calculé pour les covenants bancaires s'établit à 4,4 x respectant ainsi les engagements du groupe (maximum de 5,5x). Le crédit syndiqué dont dispose Korian est remboursable en novembre 2011, le montant encore disponible à ce jour étant de 45 m€.

DEVELOPPEMENT DU GROUPE

Comme annoncé depuis plusieurs trimestres, Korian a réorienté sa politique de développement vers des projets d'ouverture de nouveaux lits. Cette politique a bien fonctionné grâce aux efforts de ses trois plateformes de développement (France, Italie, Allemagne).

Ainsi, au cours du premier semestre 2009 :

- Korian a ouvert un EHPAD et des extensions d'établissements pour 124 lits.
- Korian a ouvert courant juin en Allemagne un EHPAD de 114 lits.

Le premier semestre a été marqué par des variations de périmètre peu importantes. Des ouvertures d'établissements sont prévues au cours du second semestre. Les mois et les années qui viennent verront la poursuite d'ouvertures sur un rythme soutenu puisque le groupe dispose d'un stock de lits à ouvrir représentant environ 2000 places et qu'il travaille à l'obtention de nouvelles autorisations.

Parallèlement à ces projets de développement, Korian a procédé à quelques cessions d'établissements qui ne trouvaient plus leur place dans la stratégie du groupe essentiellement pour des raisons d'isolation géographique ou de taille.

Ainsi, début juillet 2009, Korian a cédé trois EHPAD en France exploitant 188 lits. De plus, au cours du mois d'août 2009, le groupe a cédé un autre EHPAD exploitant 32 lits. En Allemagne, Phönix a cédé un établissement de 70 lits fin avril 2009

Enfin, début septembre Korian a cédé ses activités en Belgique qui intègrent 3 établissements exploitant un total de 188 lits pour 6,5 m€ de CA annuel.

FACTEURS DE RISQUE ET TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

Facteurs de risques

Comme indiqué dans le document de référence 2008 dans le paragraphe relatif aux risques d'épidémie, il est rappelé que le développement d'une épidémie est susceptible d'avoir un effet négatif sur l'activité, la situation financière ou les résultats du Groupe. En particulier, le risque de « pandémie grippale » de type A/ H1N1 fait l'objet d'un suivi spécifique. Un dossier, consultable sur le site intranet du Groupe et à destination des établissements, synthétise les actions à mettre en œuvre. Il propose une conduite à tenir simple des seize actions prioritaires en cas d'apparition de cas suspect. Enfin il rappelle la politique de prévention et de vaccination du groupe à l'attention des clients et des salariés.

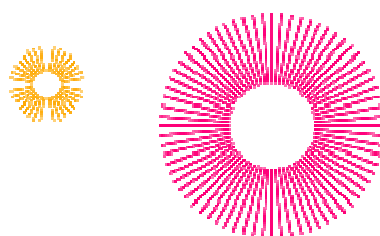
De même une recommandation de Plan de Continuité d'Activité, respectant à la fois les obligations légales et les attentes très opérationnelles des professionnels, a été rédigée et mise à disposition des établissements et des responsables des différents sites du Siège.

Les autres facteurs de risques sont de même nature que ceux qui sont exposés dans le document de référence 2008 et ne présentent pas d'évolution significative sur le premier semestre 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 2009



Présentation du bilan

ACTIF

(En milliers d'euros)	Notes	30.06.09	31.12.08
Goodwills	4	619 615	612 186
Immobilisations incorporelles	5	586 970	586 862
Immobilisations corporelles		238 913	262 630
Immobilisations financières		12 816	13 168
Impôts différés actifs		19 010	16 131
Actifs non courants		1 477 324	1 490 976
Stocks		3 083	3 089
Clients et comptes rattachés		93 579	80 635
Autres créances & actifs financiers courants		67 359	74 766
Disponibilités et équivalents de Trésorerie	6	178 089	72 255
Actifs courants		342 110	230 745
Actifs détenus en vue de leur cession		20 963	10 528
Total de l'actif		1 840 396	1 732 249

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

(En milliers d'euros)		30.06.09	31.12.08
Capital		156 863	138 433
Primes		264 580	222 536
Réserves et résultats consolidés		256 394	263 386
Capitaux propres (part du Groupe)		677 837	624 355
Intérêts minoritaires		10 533	17 775
Capitaux propres totaux		688 371	642 130
Provisions pour retraites		13 027	12 285
Impôts différés		200 446	202 965
Autres provisions	10	6 470	7 208
Emprunts et dettes financières	9	561 895	595 213
Passifs non courants		781 839	817 671
Provision à moins d'un an	10	5 328	3 119
Fournisseurs et comptes rattachés		79 000	78 611
Autres dettes et comptes de régularisation		158 907	119 842
Emprunts à moins d'un an et découverts bancaires	9	89 274	43 683
Instruments financiers passif	8	25 713	18 477
Passifs courants		358 222	263 733
Passifs détenus en vue de leur cession		11 965	8 716
Total du passif		1 840 396	1 732 249

Présentation du compte de résultat

RESULTAT GLOBAL

(En milliers d'euros)	Note	30.06.09	30.06.08	31.12.08
Chiffre d'affaires		414 416	378 734	781 328
Autres produits		0	70	0
Produits de l'activité		414 416	378 804	781 328
Achats consommés		32 270	28 828	61 670
Charges de personnel	11	200 296	185 594	370 616
Charges externes	12	122 077	106 202	219 007
Impôts et taxes		20 140	18 990	38 796
Dotations aux amortissements et dépréciations		15 727	15 465	28 249
Résultat sur cession des participations consolidées		-7	-375	-8
Autres produits et charges opérationnels	13	1 627	-1 971	4 573
Résultat opérationnel		25 526	21 380	67 554
Charges financières		-16 002	-18 192	-38 451
Produits financiers		14	0	139
Coût de l'endettement financier brut	14	-15 988	-18 192	-38 312
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		46	30	70
Coût de l'endettement financier net		-15 942	-18 162	-38 242
Autres charges financières		-946	-771	-3 586
Autres produits financiers		385	11 529	2 526
Résultat avant impôt		9 022	13 977	28 252
Impôt sur les bénéfices	15	-1 222	-5 919	-6 588
Résultat des sociétés intégrées		7 801	8 058	21 665
Part du Groupe dans les résultats des sociétés mises en équivalence		0		0
Résultat net des activités poursuivies		7 801	8 058	21 665
Résultat net d'impôt des activités arrêtées, cédées ou en cours de cession		-258	-469	-1 450
Résultat net		7 543	7 589	20 215
Part des intérêts minoritaires		1 076	1 231	2 172
Part du Groupe		6 467	6 358	18 042

Résultat net part du groupe / action des activités poursuivies (en €)	7	0,24	0,25	0,70
Résultat net part du groupe / action des activités abandonnées (en €)	7	-0,01	-0,02	-0,05
Résultat net part du groupe / action dilué des activités poursuivies (en €)	7	0,24	0,25	0,70
Résultat net part du groupe / action dilué des activités abandonnées (en €)	7	-0,01	-0,02	-0,05

Résultat net Part du Groupe		6 467	6 358	18 042
Impact IAS39 (évaluation des instruments dérivés de couverture) net d'impôt		-4 646		-18 090
Autres variations nettes d'impôt		-2	-34	58
Total gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres Part du groupe		-4 648	-34	-18 032

Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres Part du groupe		1 819	6 324	10
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres Part des minoritaires		1 076	1 133	2 240

Tableau de flux de trésorerie

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE (en Milliers d'euros)	Notes	30.06.09	30.06.08
Résultat net total		7 543	7 589
Résultat net des activités abandonnées		-258	-469
Résultat net des sociétés intégrées poursuivies		7 801	8 058
	<i>Dont IS</i>	1 222	5 919
Dotations nettes amortissements et provisions		14 390	14 713
Impôts différés		-1 578	4 193
Charges sur actualisation des retraites		194	569
Résultat sur JV des passifs financiers (SWAP)	8 / 14	79	-9 923
Plus-values de cession d'actifs		-1 027	1 440
Valorisation selon IFRS 2 (BSA et PEG)		540	680
Charges imputées sur prime de fusion		0	
Marge brute d'autofinancement		20 141	19 262
Variation des stocks		-1	32
Variation des créances clients		-13 271	-17 328
Variation des dettes fournisseurs		393	446
Variation Etat impôt sur les bénéfices		-1 647	-6 529
Variation des autres éléments		6 093	-1 375
Variation du besoin en fonds de roulement		-8 433	-24 754
Flux net de trésorerie généré par l'activité		11 708	-5 491
Flux net de trésorerie généré par l'activité - Activités abandonnées		-102	-139
Flux net de trésorerie généré par l'activité - Activités poursuivies		11 810	-5 353
Incidence des variations de périmètre sur acquisitions		-9 445	-14 777
Incidence des variations de périmètre sur cessions		0	2 464
Investissements incorporels et corporels décaissés		-36 037	-49 508
Autres investissements financiers décaissés		-351	-144
Produits de cession d'immobilisations encaissés (hors titres)		43 090	528
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement		-2 743	-61 437
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement - Activités abandonnées		0	-64
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement - Activités poursuivies		-2 743	-61 373
Net cash flow		8 965	-66 929
Augmentation de capital		67 484	
Actions propres imputées sur les capitaux propres		-220	95
Augmentation des dettes financières		51 125	75 401
Remboursement des dettes financières		-62 387	-24 175
Dividendes versés aux actionnaires de la mère		0	-14 966
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		19	-8
Dividendes à verser		16 612	
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement		72 633	36 347
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement - Activités abandonnées		-17	-18
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement - Activités poursuivies		72 650	36 366
Variation de la trésorerie		81 598	-30 581
Trésorerie à l'ouverture		63 590	50 394
Trésorerie à la clôture		145 188	19 812
Reclassement de trésorerie à l'ouverture			
Valeurs mobilières de placement	6	94 939	2 666
Disponibilités	6	84 908	59 451
CBC	9	-34 659	-42 305
Trésorerie		145 188	19 812

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 2007	138 433	227 740	650	271 352	638 175	9 438	647 613
Distribution de dividendes		-5 204		-9 762	-14 966	-8	-14 974
Affectation de l'écart d'acquisition Segesta						6 104	6 104
Impact IFRS 2 (SO et PAGA)			680		680		680
Impact IFRS 3 (regroupement d'entreprises - rééval, autorisations)			127		127		127
Actions propres			95		95		95
Résultat du premier semestre 2008				6 358	6 358	1 231	7 589
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres			-34		-34	-98	-132
<i>Résultat net et gains et pertes comptabilisés en capitaux propres</i>			<i>-34</i>	<i>6 358</i>	<i>6 324</i>	<i>1 133</i>	<i>7 457</i>
Au 30 juin 2008	138 433	222 536	1 519	267 948	630 434	16 667	647 101
Distribution de dividendes de l'exercice 2008		-5 204		-9 777	-14 981	-8	-14 989
Affectation de l'écart d'acquisition Segesta						6 104	6 104
Impact IFRS 2 (SO et PAGA) de l'exercice 2008			1 176		1 176		1 176
Actions propres de l'exercice 2008			-24		-24		-24
Résultat de l'exercice 2008				18 042	18 042	2 172	20 215
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres			-18 032		-18 032	68	-17 964
<i>Résultat net et gains et pertes comptabilisés en capitaux propres</i>			<i>-18 032</i>	<i>18 042</i>	<i>10</i>	<i>2 241</i>	<i>2 251</i>
Au 31 décembre 2008	138 433	222 536	-16 230	279 616	624 355	17 774	642 130
Distribution de dividendes		-7 010		-9 602	-16 612	-9	-16 621
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	-20 086	276 481	677 838	10 534	688 371

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 versés sur l'exercice par la société mère à ses actionnaires s'élève à 16 612 K€, soit 0,60 € par action.

Au 30 juin 2009, les intérêts minoritaires varient de – 7 240 K€ en raison essentiellement de la valorisation de la promesse de rachat des intérêts minoritaires allemands et italiens.

SOMMAIRE

- Note 1 - Principes comptables**
- Note 2 - Périmètre et incidences des acquisitions et cessions de l'exercice**
- 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 156 863 135 €
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 9 septembre 2009.

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.

Au 30 juin 2009, 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.

Le premier semestre 2009 a été marqué par une crise économique et financière dont les conséquences futures et la durée ne peuvent être mesurées avec précision.

Les états financiers au 30 juin 2009 ont été établis en tenant compte de cet environnement.

Note 1 – Principes comptables

Principes de consolidation et déclaration de conformité

Les états financiers consolidés semestriels condensés (« états financiers consolidés ») ont été préparés conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne (disponibles sur le site de l'Union Européenne :

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission).

Ils sont aussi conformes au référentiel IFRS tel que publié par l'IASB.

Le présent rapport intermédiaire est conforme à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

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 2009.

Les comptes intermédiaires suivent les mêmes règles et méthodes comptables que celles adoptées pour les comptes annuels établis au 31 décembre 2008 à l'exception des amendements des normes IFRS et interprétations d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2009. Ces derniers concernent particulièrement la révision d'IAS 1 et de IAS 23 :

- IAS 1 révisée (Présentation des états financiers) : L'application de cette norme est sans incidence sur la situation financière du Groupe mais modifie la présentation de ses états financiers, notamment :
 - les produits et charges comptabilisés au cours d'une période sont présentés dans deux états : un compte de résultat séparé (composantes du résultat) et un état du résultat global (les autres produits et charges enregistrés directement dans les capitaux propres).
 - le tableau de variation des capitaux propres présente séparément le résultat global total de la période et les transactions avec les actionnaires, les autres composantes étant incluses dans l'état de résultat global ;
- IAS 23 révisée (Coûts d'emprunts), qui supprime l'option de comptabilisation en charges des coûts d'emprunts directement attribuables à l'acquisition, la construction ou la production d'un actif qualifié. Cette norme a été appliquée de manière prospective, et n'a pas d'impact significatif sur les comptes consolidés.

Les autres amendements de normes et interprétations qui entrent en vigueur au 1er janvier 2009 ne trouvent pas à s'appliquer dans le Groupe ou n'ont pas d'impact significatif sur les comptes consolidés au 30 juin 2009. Il s'agit de :

- Amendement de la norme IFRS 2 (Conditions d'acquisition des droits et annulations)
- Amendements des normes IAS 32 et IAS 1 (Instruments financiers remboursables par anticipation à la juste valeur et obligations en cas de liquidation)
- Amendements des normes IFRS 1 et IAS 27 (coût d'une participation dans une filiale, une entité contrôlée conjointement ou une entité associée),
- IFRIC 14 (Plafonnement de l'actif, disponibilité des avantages économiques et obligation de financement minimum) et IFRIC 16 (Couvertures d'un investissement net dans une entité à l'étranger).

IFRS 8, qui s'applique obligatoirement aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009, a été appliquée par anticipation au 1er janvier 2007, en remplacement de la norme IAS14.

L'incidence des autres amendements et interprétations publiés, dont l'application ne sera obligatoire qu'à compter des exercices ouverts à partir du 1^{er} juillet 2009, est en cours d'évaluation :

- Amendement d'IAS 39 (Eléments couverts et éligibles)
- IFRS 3 (version révisée) et Amendements à IAS 27 « États financiers consolidés et individuels - Regroupements d'entreprises »

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 estimations et jugements risquant de façon importante d'entraîner un ajustement significatif de la valeur comptable des actifs et des passifs au cours de la période suivante sont analysés 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 sont 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 2009, 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.
- Après analyse, les contrats de location sont qualifiés de contrats de location simple.
En effet, 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 » dans le cadre des contrats de location commerciale du Groupe Korian, et donc que le groupe se comporte comme un propriétaire au regard des biens loués.
Dans ces conditions, les contrats de baux commerciaux sont qualifiés de contrats de location simple.

Note 2 – Périmètre et incidences des acquisitions et cessions de l'exercice

Au 30 juin 2009, le périmètre de consolidation comprend, outre la société mère Korian SA, 215 sociétés consolidées par intégration globale (224 au 31 décembre 2008) et 8 sociétés consolidées par intégration proportionnelle (8 au 31 décembre 2008).

Opérations de développement au cours du premier semestre 2009 :

- opérations de **croissance interne** :
 - o Ehpap France : ouverture en avril 2009 de la résidence La Goélette à Equeurdreville
 - o Allemagne : ouverture de deux nouveaux établissements Zuwendung à Ingersheim en mai 2009 et St Hedwig à Düsseldorf en juin 2009.

- **augmentation du pourcentage de détention** :
 - o Ehpap France : acquisition des 80% restants de Vepeza auprès des minoritaires le 2 janvier 2009.
 - o Italie : acquisition des 33,33% restants de Cofisan auprès des minoritaires le 11 juin 2009 ;
 - o Italie : acquisition des 9,6% restants de Villa Delle Terme auprès des minoritaires le 27 mai 2009 ;

Note 3 – Activités abandonnées et actifs destinés à être cédés

Activités abandonnées :

A l'issue de la revue stratégique du portefeuille menée en 2007, le Groupe a décidé en décembre 2007 de sortir du marché belge et de céder ainsi les établissements qu'il possède dans ce pays.

Les négociations en cours aboutiront à la cession de ces établissements sur le second semestre 2009.

Actifs destinés à être cédés :

L'établissement du Lac, dont la cession est intervenue sur le second semestre 2009, a été classé dans les actifs « détenus en vue de la vente ».

De même, les trois établissements Ehpad suivants, cédés au 1^{er} juillet 2009, ont été classés dans les actifs « détenus en vue de la vente » :

- Sémiramis Clermont
- Les Roches
- Ophéliades Le Creusot

Impact de l'application de la norme IFRS 5 sur les états financiers (en milliers d'euros)	30.06.09	Activités abandonnées	Immeubles en cours de cession	Etablissements en cours de cession
Actifs détenus en vue de leur cession	20 963	9 775	0	11 188
Passifs détenus en vue de leur cession	11 965	8 006	0	3 959

Le résultat avant impôts des activités abandonnées se décompose de la manière suivante :

- les produits s'élèvent à 3 997 K€
- les charges s'élèvent à 4 255 K€
- le résultat de l'exercice après impôts s'élève à - 258 K€

Les flux de trésorerie des activités abandonnées se décomposent :

- en flux des activités opérationnelles, pour - 102 K€
- en flux des activités d'investissement, pour 0 K€
- en flux des activités de financement, pour - 17 K€

Note 4 – Goodwills

<i>en milliers d'euros</i>	30.06.09	31.12.08
Ecarts d'acquisition bruts à l'ouverture	612 186	629 857
Variations de périmètre		26 763
Rachat des minoritaires Vepeza	2 326	
Rachat des minoritaires Cofisan	-2 126	
Affectation définitive de l'écart d'acquisition	113	-40 292
Valorisation de la promesse de rachat des minoritaires	9 459	
Cessions		-1 561
Complément de prix	254	93
Actifs détenus en vue de la vente	2 597	2 674
Ecarts d'acquisition bruts à la clôture	619 615	612 186
Valeur des dépréciations à l'ouverture	0	
Dépréciations de l'exercice		
Valeur des dépréciations à la clôture	0	0
Ecarts d'acquisition nets à l'ouverture	612 186	629 857
Ecarts d'acquisition nets à la clôture	619 615	612 186

Variations du poste goodwills :

<i>en milliers d'euros</i>		Ehpad	Sanitaire	Italie	Allemagne
Ecarts d'acquisition nets à l'ouverture	612 186	269 122	178 619	85 239	79 206
Affectation définitive de l'écart d'acquisition	113			240	-127
Rachat des minoritaires Vepeza	2 326	2 326			
Rachat des minoritaires Cofisan	-2 126			-2 126	
Valorisation de la promesse de rachat des minoritaires	9 459			2 202	7 257
Cessions	0				
Complément de prix	254	252	2		
Classement en actifs détenus en vue de la vente	-2 597	-2 597			
Ecarts d'acquisition nets à la clôture	619 615	269 103	178 621	85 556	86 336

Note 5 – Immobilisations incorporelles

<i>en milliers d'euros</i>	Autorisations	Autres	Total
Valeur brute à l'ouverture	584 433	7 335	591 768
Variation de périmètre	3 596	-2	3 594
Cessions	0	-845	-845
Acquisitions		2 605	2 605
Transferts		391	391
Actifs détenus en vue de la vente	5 499		5 499
Valeur brute à la clôture	582 530	9 483	592 013
Amortissements cumulés à l'ouverture		4 905	4 905
Variation de périmètre			
Cessions		-845	-845
Amortissements		612	612
Transferts		368	368
Amortissements cumulés à la clôture		5 041	5 041
Valeur nette comptable à l'ouverture	584 433	2 430	586 862
Actifs détenus en vue de la vente	5 499		5 499
Valeur nette comptable à la clôture	582 530	4 441	586 970

Les principales variations s'expliquent par les mouvements suivants :

- France : 3 596 K€
Valorisation des autorisations Vepeza dans le cadre de IFRS3.
- France : 1 532 K€
Acquisition et développement de logiciels.
- Allemagne : 1 052 K€
Acquisition d'incorporels (logiciels,...).

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

Note 6 - Disponibilités et équivalents de trésorerie

<i>En milliers d'euros</i>	30.06.09	31.12.08
Valeurs mobilières de placement	94 880	10 067
Trésorerie	84 908	62 649
Actifs détenus en vue de la vente	1 699	462
Total	178 089	72 255

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

	30.06.09	30.06.08	31.12.08
Résultat net part du Groupe (<i>milliers d'euros</i>)	6 467	6 358	18 042
Nombre moyen pondéré d'actions (<i>milliers</i>)	27 912	27 912	27 912
Résultat en euros par action	0,23	0,23	0,65
Résultat net part du Groupe (<i>milliers d'euros</i>)	6 467	6 358	18 042
Nombre moyen pondéré d'actions (<i>milliers</i>)	27 912	27 912	27 912
Ajustements liés aux options de souscription d'actions	174	90	199
Nombre moyen d'actions retenu pour la détermination du résultat dilué par action	28 085	28 002	28 111
Résultat dilué en euros par action	0,23	0,23	0,64

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 2009, la valeur de marché des instruments désignés comme étant des instruments de couverture de risque de taux est de – 24 907 K€ en défaveur de Korian et la variation de valeur enregistrée en capitaux propres s'élève à – 7 068 K€ et l'impact de la part inefficace enregistrée en résultat s'élève à - 79 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 2009 par catégories d'instruments financiers.

	Impact en capitaux propres de la variation de la juste valeur	Part d'inefficacité de la couverture enregistrée en résultat
Swaps de couverture	-6 109	-125
Options à la comptabilité de couverture	-959	47
TOTAL	-7 068	-79

En milliers d'euros	30.06.09	31.12.08
Montant notionnels	504 075	510 665
Valeur de marché	-24 907	-17 761

Analyse des instruments financiers par échéance

	30.06.09
- d'un an	61 246
1 à 5 ans	101 601
au-delà de 5 ans	341 228
Total	504 075

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

<i>en milliers d'euros, *</i>	30.06.09
- d'un an	-12 233
1 à 5 ans	-42 459
au-delà de 5 ans	-22 274
Total	-76 966

* : Flux projetés sur la base des taux au 30 juin 2009

Actif	31.12.08	Entrée de périmètre	Variation	30.06.09
Options	717		89	806
Swap de taux	0	0		0
Total des instruments financiers de couverture Actif	717	0	89	806

Passif	31.12.08	Entrée de périmètre	Variation	30.06.09
Swap de taux	14 693	0	6 234	20 927
Options	3 785		1 001	4 786
Tunnels bonifiés	0			0
Total des instruments financiers de couverture Passif	18 478	0	7 235	25 713

Total net	-17 761	0	-7 146	-24 907
------------------	----------------	----------	---------------	----------------

Note 9 - Dettes financières

- Endettement net (courant/ non courant)

	30.06.09	31.12.08
Emprunts auprès établissements de crédit	554 512	583 471
Financement des locations financières	7 674	9 296
Participation des salariés	8	81
Dépôts et cautionnements LT		
Autres dettes financières diverses	1	2 743
Passifs détenus en vue de la vente	299	377
Dettes financières Long Terme	561 895	595 213
Emprunts auprès établissements de crédit CT	27 807	10 414
Financement des locations financières CT	2 316	1 286
Dépôt des résidents CT	22 463	21 525
Dettes financières diverses CT		
Concours bancaires courants	34 889	9 149
Autres dettes financières diverses CT	1 965	1 240
Engagement de rachat de minoritaires CT	1 174	1 174
Passifs détenus en vue de la vente	1 340	1 103
Dettes financières Court Terme	89 274	43 686
Juste valeur des instruments financiers de couverture	25 713	18 477
Dettes financières (A)	676 883	657 376
Valeurs mobilières de placement	94 880	10 067
Disponibilités	84 908	62 649
Actifs détenus en vue de la vente	1 699	462
Trésorerie (B)	178 089	72 255
Instruments Financiers Actifs (C)	806	716
Endettement net (A) - (B) - (C)	497 988	584 405

Analyse de la dette financière par nature de taux

<i>en milliers d'euros</i>	%	30.06.09	31.12.08
taux fixe	4%	24 378	27 723
taux variable	96%	652 505	629 653
total	100%	676 883	657 376

Analyse de la dette financière par échéance

	30.06.09	31.12.08
- d'un an	109 295	73 208
1 à 5 ans	528 690	554 534
au-delà de 5 ans	38 898	29 635
Total	676 883	657 376

Analyse des Intérêts futurs liés aux dettes financières par échéance*

	30.06.09
*	
- d'un an	16 371
1 à 5 ans	25 104
au-delà de 5 ans	4 130
Total	45 605

Evolution de l'endettement au 30 juin 2009

Le 23 novembre 2006, Korian a signé un contrat de crédit, sur une durée de 5 ans, avec les banques BNP Paribas, Calyon et CIC, en vue notamment de refinancer l'endettement existant du groupe Korian, de financer ses besoins généraux ainsi que sa croissance externe. Le refinancement a été rendu nécessaire à la suite de l'augmentation de capital de près de 152 M€ effectuée en fin d'année 2006.

Le crédit global, d'un montant maximal de 500 millions d'€ et remboursable *in fine*, se décompose en deux tranches :

- une tranche A destinée au refinancement du précédent crédit. Après finalisation de l'augmentation de capital, la tranche A représente un montant en principal de 270 millions d'€
- une tranche B, crédit à moyen terme revolving, correspondant à la différence entre le montant maximal de 500 millions d'€ et le montant en principal de la tranche A soit 230 millions d'€

Le 31 juillet 2007, Korian a signé un avenant au contrat de crédit pour une enveloppe supplémentaire de 150 millions d'€, portant ainsi le montant maximal de la tranche B à 380 millions d'€ et le montant maximal de l'ensemble du crédit à 650 millions d'€.

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 la tranche A, portant ainsi le montant maximal de l'ensemble du crédit à 550 millions d'€ au 30 juin 2009.

Suite à l'augmentation de capital réalisée au cours du premier semestre 2009, Korian a obtenu en date du 28 juillet 2009 un accord du pool bancaire pour un waiver modifiant les covenants, et les plafonds d'endettement bilatéral et prévoyant le remboursement d'une enveloppe de 65 millions d'€ liée au produit de l'augmentation de capital. Suite à ce remboursement intervenu le 31 juillet 2009, le montant maximal de l'ensemble du crédit est porté à 485 millions d'€. Les principales conditions du contrat sont comme suit :

Le taux d'intérêt applicable aux deux tranches du crédit correspond à l'Euribor applicable au titre de la période d'intérêt considérée (un, trois ou six mois au choix de l'emprunteur considéré) augmenté de la marge applicable.

La marge est déterminée en fonction du Ratio d'endettement :

- 0,85 % si le ratio d'endettement est inférieur ou égal à 3,5
- 1,10% si le ratio est strictement supérieur à 3,5 et inférieur ou égal à 4,5
- 1,35% si le ratio est strictement supérieur à 4,5 et inférieur ou égal à 5
- 1,75% si le ratio est strictement supérieur à 5 et inférieur ou égal à 5,5
- 1,9% si le ratio est strictement supérieur à 5,5

Le Ratio d'endettement servant au calcul de la marge est inchangé et est défini comme le ratio Endettement Net / EBITDA Consolidé.

Un nouveau ratio servant de base au covenant a été mis en place, le Ratio d'endettement retraité et est défini comme le ratio (Endettement Net – Endettement Immobilier) / (EBITDA Consolidé – 7%* Endettement Immobilier), où :

« **EBITDA Consolidé** » désigne le résultat opérationnel consolidé du Groupe de la période considérée :

- diminué de la dotation de l'exercice relative à la participation et à l'intéressement des salariés si elle n'est pas déjà prise en compte dans le calcul du résultat opérationnel ;
- majoré des dotations aux amortissements et provisions nettes de reprises prises en compte dans le calcul du résultat opérationnel ;
- majoré des autres charges et diminué des autres produits pris en compte dans le calcul du résultat opérationnel et n'ayant pas d'impact sur la trésorerie du Groupe ;
- majoré des dividendes reçus de sociétés non consolidées en intégration globale
- retraité des autres produits et charges opérationnels et du résultat sur cession des participations consolidées pris en compte dans le résultat opérationnel.

« **Endettement Net Consolidé** » désigne la différence entre (1) et (2), avec :

(1) signifie l'Endettement, soit (i) l'ensemble des emprunts financiers et dettes financières assimilées, à moins et plus d'un an, obligataires ou contractées auprès des banques (y compris les découverts bancaires et la part en capital des crédits-baux et assimilés, les effets escomptés, l'affacturage et les cessions «Dailly»), (ii) les crédits-vendeur et (iii) toute obligation de paiement au titre de lettres de change, bons de caisse ou autres instruments équivalents ;

(2) signifie la «Trésorerie», soit la somme (a) des disponibilités et (b) des avoirs en caisse et valeurs mobilières de placement.

« **Endettement Immobilier** » désigne l'ensemble des prêts ayant pour objet de financer ou refinancer exclusivement l'acquisition, le développement et/ou le portage de projets immobiliers à savoir notamment les crédits-relais et les contrats de crédit-bail immobilier.

Au 30 juin 2009 et 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.

Au 30 juin 2009, Korian respecte ses covenants bancaires fixés à 5 x l'EBITDA (droit de tirage) et 5,5 x l'EBITDA (cas de défaut).

Les principaux cas de remboursements anticipés sont les suivants :

- 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) ;
- cession d'actifs (hors actifs immobiliers) représentant plus de 20% de l'EBITDA consolidé ;
- non-paiement à son échéance de tout montant dû par l'emprunteur considéré au titre des documents de financement ;
- défaut de paiement ou non-respect durable de l'un quelconque des engagements ou obligations au titre des documents de financement ;
- inexactitude substantielle d'une déclaration ou d'une garantie ;

- ratio d'endettement retraité supérieur au seuil d'alerte à deux dates de test consécutives;
- ratio d'endettement retraité supérieur au seuil d'exigibilité à une date de test ;
- défaut de paiement d'une ou plusieurs dettes commerciales d'un montant cumulé supérieur à 10 millions d'€, sauf contestation de bonne foi ;
- défaut de paiement d'une dette financière d'une société du Groupe Korian pour un montant cumulé supérieur à 5 000 000 € ;
- défaut de paiement de tout montant dû au Trésor public supérieur à 300 000 €, sauf contestation de bonne foi, et défaut d'exécution d'une décision de justice exécutoire pour un montant supérieur à 300 000 € ;
- survenance de tout « événement défavorable significatif », sauf s'il y a été remédié dans un délai de 30 jours ouvrés de sa survenance étant précisé qu'un tel événement est défini comme tout fait ou événement, quelle que soit sa nature, cause ou origine, affectant de façon défavorable et significative la situation financière, les actifs, le patrimoine ou l'activité d'une société du Groupe Korian dans la mesure où il affecte immédiatement ou à terme la capacité de l'emprunteur à satisfaire ses engagements ou obligations au titre des documents de financement ;
- réserve dans les rapports des commissaires aux comptes non justifiée ;
- ouverture d'une procédure collective à l'encontre de Korian ou d'une filiale importante.

Le montant maximum de dette bilatérale passe à 160 M€ auxquels s'ajoute la possibilité de refinancer un portefeuille d'immeubles détenus par le groupe.

Note 10 - Autres provisions

- Provisions non courantes

<i>en milliers d'euros</i>	Fiscal	Social	Autres litiges exploitation	Total
Solde à l'ouverture	3 311	2 010	1 887	7 208
Dotations		187		187
Utilisations	-70	-330	-59	-459
Reprises	-145	-210	-4	-358
Variations de périmètre			-13	-13
Reclassements	-8	43	-93	-58
Passifs détenus en vue de leur cession			39	39
Solde à la clôture	3 088	1 702	1 679	6 470

Les provisions pour primes anniversaires, comptabilisées dans les provisions non courantes, s'élèvent à 417 K€ au 30 juin 2009.

- Provisions courantes

<i>en milliers d'euros</i>	Fiscal	Social	Autres litiges exploitation	Total
Solde à l'ouverture	302	1 864	952	3 119
Dotations	349	171	1 990	2 511
Utilisations	-19	-238		-258
Reprises		-128		-128
Variations de périmètre			78	78
Reclassements	-30	88	-3	55
Passifs détenus en vue de leur cession		13	36	49
Solde à la clôture	602	1 745	2 981	5 328

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 à hauteur de 50 % des excédents pour couvrir le risque de se voir imposer par les tutelles une autre affectation.

- *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 2009.

- *Litiges sociaux :*

Les provisions constituées sont relatives à des litiges prud'homaux et à des indemnités de fin de contrat.

Note 11 - Charges de personnel

<i>en milliers d'euros</i>	30.06.09	30.06.08	31.12.08
Salaires & traitements	146 723	136 763	272 802
Charges sociales	53 512	49 027	97 446
Participation des salariés	1 456	1 396	2 592
Autres charges de personnel	1 078	682	2 355
Charges de personnel des activités abandonnées	2 473	2 274	4 578
Charges de personnel	200 296	185 594	370 616

Note 12 - Charges externes

Le montant des charges externes s'élève à 122 077 K€ et comprend des charges de locations mobilières et immobilières pour 51 976 K€ contre, respectivement, 106 202 K€ et 44 487 K€ au 30 juin 2008. Dans le cadre du périmètre italien, les charges externes s'élèvent à 37 035 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>	30.06.09	30.06.08	31.12.08
Résultat sur cession de murs à Cofinimmo	3 884		11 903
Plus ou moins values de cessions d'actifs non courants	-826	-1 043	-2 538
Impact des badwill en résultat	611		
Impact des actions gratuites et stocks options	-540		-1 177
Autres charges et produits opérationnels	-1 469	-918	-3 606
Résultat opérationnel des activités abandonnées	33	10	10
Total Produits (Charges)	1 627	-1 971	4 573

Les autres charges et produits opérationnels intègrent des indemnités transactionnelles pour 261 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>	30.06.09	30.06.08	31.12.08
Charges d'intérêts et autres	-15 988	-18 192	-38 312
Coût de l'endettement brut	-15 988	-18 192	-38 312
Plus ou moins-values de cession de titres de placement	46	30	70
Coût de l'endettement net	-15 942	-18 162	-38 242
Actualisation des engagements de retraite	-194	-569	-387
Dividendes perçus de sociétés non consolidées	34	427	464
Autres produits de participations	99	39	134
Autres charges financières	-637	-202	-2 216
Juste valeur des instruments financiers part inefficace	84		-557
Juste valeur des instruments financiers impact trading	-163	9 923	-403
Autres produits financiers	251	924	1 570
Autres dotations de provisions financières	-37		-23
Autres reprises de provisions financières	0	216	358
Résultat financier	-16 504	-7 404	-39 302

Note 15 - Impôt sur les résultats

Analyse de la charge d'impôt

<i>en milliers d'euros</i>	30.06.09	30.06.08	31.12.08
Impôts courants	-3 097	-2 022	-13 218
Impôts différés	1 875	-3 897	6 630
Charge d'impôt des activités abandonnées	0	0	-1
Impôt sur les résultats charge (produit)	-1 222	-5 919	-6 588

Note 16 - Transactions avec des parties liées

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

Les groupes Batipart et Korian ont conclu le 26 novembre 2003 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.

Cette convention, conclue pour un an renouvelable par tacite reconduction pour des périodes de même durée est toujours en vigueur.

La rémunération de Batipart au titre de ses prestations d'assistance en faveur de Korian et de ses filiales est fixée à 225 K€ pour le premier semestre 2009.

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

Batipart, actionnaire historique du Groupe Korian à hauteur de 23,8% au 30 juin 2009, détient 16,45% 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 2009 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
Valeur nette comptable des actifs en location financement	14 806
Engagements de location par échéance	
Inférieurs à un an	2 316
à plus d'un an	6 234
Supérieurs à 5 ans	1 440
Total des engagements	9 990
Effet d'actualisation	1 553
Total des engagements actualisés	8 437

- **Contrats de location simple**

Locations simples	Constructions
Loyers minimum relatifs à des contrats non annulables dûs	
à moins d'un an	102 008
à plus d'un an à 5 ans	357 220
à plus de 5 ans	509 284
Total des engagements (non actualisés)	968 512

Note 18 - Secteurs opérationnels

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

Secteurs opérationnels au 30 06 08	Total toutes activités	Etablissements Hospitaliers pour Personnes Agées Dépendantes	Sanitaire	Italie	Allemagne
CA	378 734	185 298	109 733	41 167	42 529
EBITDAR *	83 678 22,1%	47 630 25,7%	20 726 18,9%	7 531 18,3%	7 791 18,3%

Passage de l'Ebitdar au résultat opérationnel au 30.06.08 :

Ebitdar (hors activités abandonnées)	83 678
Ebitdar Sièges	
Loyers externes (hors activités abandonnées)	44 487
Dotation aux amortissements et provisions	15 465
Résultat sur cession des participations consolidées	-375
Autres produits et charges opérationnels	-1 971
Ebit (Résultat opérationnel)	21 380

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

Note 19 - Événements postérieurs à la clôture

Trois établissements ont été cédés en date du 1^{er} juillet 2009 :

- Ophéliades Le Creusot
- Sémiramis Clermont Ferrand
- Les Roches Saint Ours

et l'établissement Le Lac a été cédé en Août 2009.

De même, les activités en Belgique qui intègrent 3 établissements ont été cédées le 8 septembre 2009.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2009

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 2009, 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, dans un contexte, décrit dans le préambule de l'annexe, caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir. 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 professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires 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 professionnelles 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 que :

- Le groupe applique la norme IAS 1 révisée « Présentation des états financiers », obligatoire à compter du 1er janvier 2009.
- Le groupe applique la norme IAS 23 révisée « Coûts d'emprunts », obligatoire à compter du 1er janvier 2009.

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 10 septembre 2009

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 2009

Rose-Marie Van Lerberghe
Présidente du directoire de Korian