

*3 avril 2007*

## **RESULTATS ANNUELS 2006**

**KORIAN** 



## INTERVENANTS

---

**Rose-Marie Van Lerberghe**

Présidente du directoire

**Guillaume Lapp**

Directeur général en charge des fonctions centrales

**Alain Degrossat**

Responsable des relations investisseurs

---

## SOMMAIRE

---

### 1. INTRODUCTION

### 2. RESULTATS ET SITUATION FINANCIERE

### 3. STRATEGIE ET DEVELOPPEMENT

### 4. PERSPECTIVES



INTRODUCTION

KORIAN 

## UN GROUPE EN ORDRE DE MARCHÉ

### Objectifs annoncés lors de l'IPO

1. Amélioration des performances financières liées à la réorganisation du groupe
2. La mise en œuvre d'une politique de distribution de dividendes
3. L'exploitation de 5 000 lits supplémentaires d'ici fin 2009
4. La qualité et l'éthique au cœur des exigences du groupe

### Les chantiers *réalisés* ces 4 derniers mois

- Poursuite de la mise en œuvre des synergies nées de la fusion
- Des résultats en ligne avec les attentes
- Des équipes mobilisées et motivées
- Une démarche qualité enrichie

## POURSUITE DE LA MISE EN ŒUVRE DES SYNERGIES NEES DE LA FUSION

### Objectifs annoncés

1. Economies annuelles récurrentes sur les achats de 2 M€ en 2007 puis de 5 M€ à l'horizon 2008
2. Achèvement de la centralisation des fonctions supports

### Une gestion centralisée des établissements

- Regroupement des équipes (ex Korian et ex Medidep) et structuration de l'organisation
- Centralisation de la comptabilité : processus achevé
- Centralisation de la paie : processus achevé
- Suivi des synergies de la politique achat : 4 M€ de synergies sur les achats en 2007 et rationalisation de la maintenance

### Mise en place d'outils informatiques de pilotage plus efficaces

**Après une première phase indispensable de mise en réseau de tous les établissements, nouvelle phase de développement informatique :**

- Mise en place d'outils de gestion communs, en EHPAD, puis en sanitaire (fin du déploiement en avril 2007)
- Lancement du chantier global d'informatisation du dossier patient
- Démarrage du chantier SIRH pour améliorer les fonctionnalités du système en matière de suivi formation, gestion des carrières, simulations de paie (mise en place en 2009)

## RESULTATS EN LIGNE AVEC LES OBJECTIFS

---

**Une croissance du chiffre d'affaires de +8,8% (par rapport au proforma 2005) légèrement supérieure à l'objectif annoncé**

**Une amélioration de la marge d'EBITDAR à 23,7% (contre 23,4% fin 2005)**

**Proposition de distribution de dividendes comme annoncé lors de l'IPO**

**Révision de l'indexation des loyers Foncière des Murs (FdM)**

## FEDERER ET FIDELISER LES EQUIPES

### Mise en place d'un Plan d'Epargne Groupe en 2006

- 2 464 salariés actionnaires du FCPE Korian (soit 29,3% du personnel)

### Professionnalisation des équipes par la mise en œuvre d'une politique de formation ambitieuse (2,9% de la masse salariale en 2006) :

- Créer un milieu professionnel valorisant et développer les compétences des salariés
- Faire évoluer ses collaborateurs et développer la mobilité au sein du groupe

### Mobilisation des équipes autour de la définition d'un projet d'entreprise "Objectif Korian 2012" :

- Homogénéiser les pratiques, fédérer les collaborateurs autour de valeurs communes, professionnaliser nos métiers, développer les synergies et tirer le bénéfice de nos deux métiers





## UNE DEMARCHE QUALITE SANS CESSE ENRICHIE

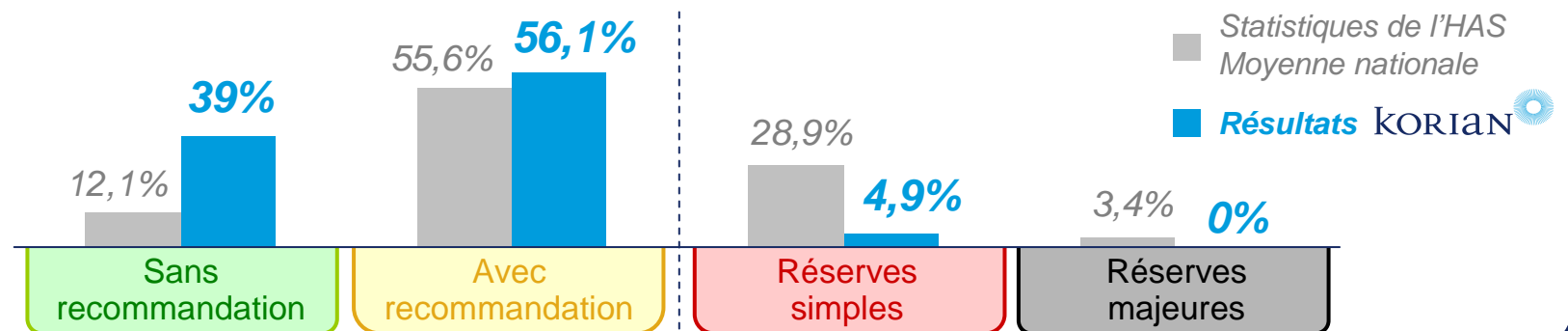
### Objectifs de la démarche Qualité Korian

- Assurer la sécurité et la qualité des soins et promouvoir une amélioration continue de nos prestations

### Surperformance des cliniques Korian dans le processus obligatoire de l'accréditation

- Engagement de toutes les cliniques du groupe dans la 2<sup>ème</sup> itération de la procédure menée par la HAS

#### Etude comparée des accréditations V1 (2000-2006) niveau de décision HAS / résultats Korian



### Engagement volontaire d'une démarche ambitieuse dans nos EHPAD

- Création d'un référentiel qualité interne (en cours d'expérimentation sur 7 EHPAD avant un déploiement global)
- Déploiement volontaire de la certification ISO 9001 version 2000 (extension du périmètre à 75 établissements à fin février 2007)

### Objectif annoncé

- Qualité et éthique au cœur des exigences du groupe

### **Korian à l'écoute de ses clients**

- Une analyse et un suivi des questionnaires de satisfaction remis aux résidents / patients,
- La réalisation d'audits par nos services dédiés, ...

### **Humanitude : une nouvelle méthodologie de soins et d'accompagnement des personnes âgées**

- Un plan de formation pluriannuel : déployer la méthode sur tous nos EHPAD en 3 ans
- Programme 2007 : formation des formateurs internes Korian et déploiement sur 33 EHPAD du groupe

### **Création d'une direction médicale assurée par le Dr Philippe Denormandie**

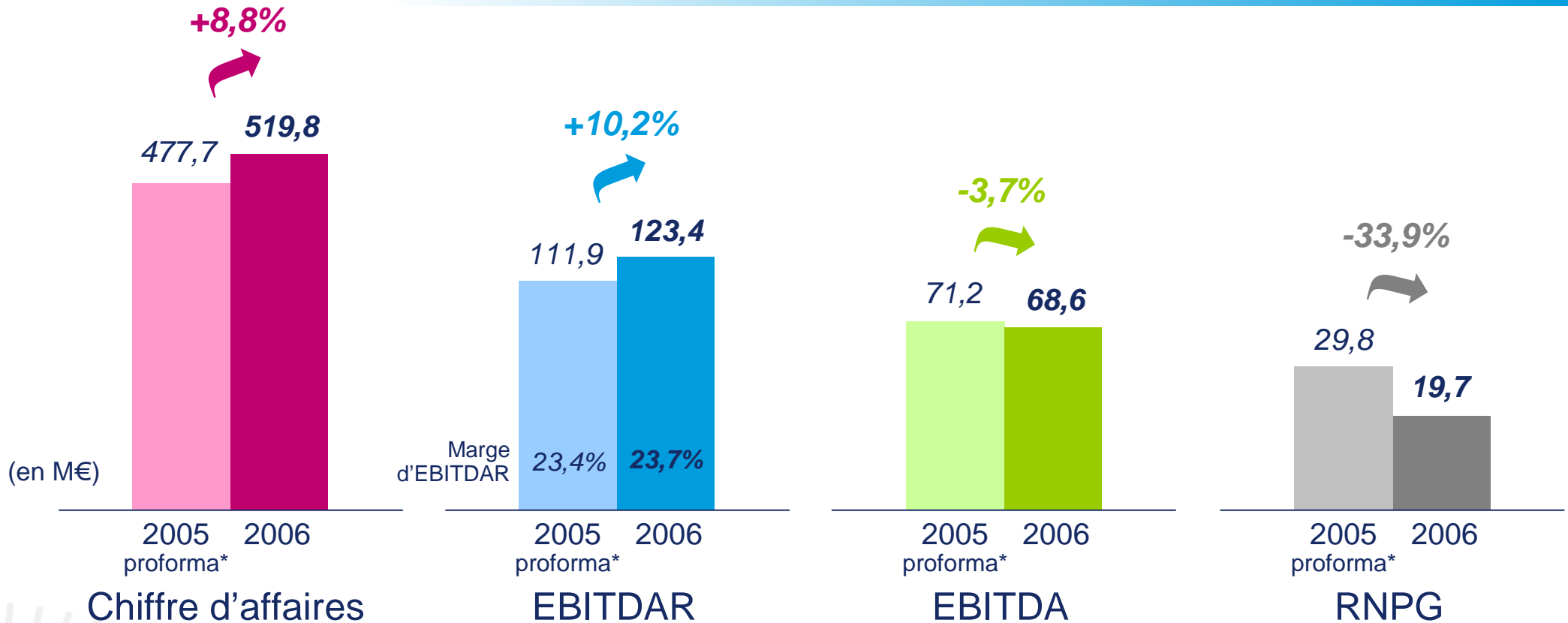
- Définir une politique médicale au sein du groupe pour assurer l'excellence de la prise en charge de nos patients et résidents
- Renforcer nos échanges avec les structures hospitalières et les réseaux médicaux



**RESULTATS  
AU 31 DECEMBRE 2006**

**KORIAN** 

## CHIFFRES CLES



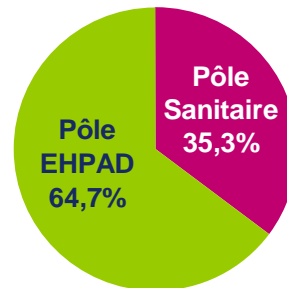
Dividende proposé à l'Assemblée Générale du 21 juin 2007 :  
**0,35 € / action** au titre de l'exercice 2006

\* proforma : consolidation de 87,86% de Medidep dès le 1<sup>er</sup> janvier 2005

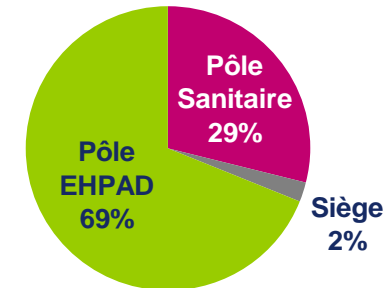
## UN PORTEFEUILLE D'ACTIVITES COMPLEMENTAIRES

Au 31/12/2006	Nombre d'établ. exploités	Nombre de lits exploités
<b>EHPAD</b>	<b>128</b>	<b>10 597</b>
<b>Cliniques SSR</b>	<b>35</b>	<b>2 526</b>
<b>Cliniques psychiatriques</b>	<b>10</b>	<b>716</b>
<b>TOTAL</b>	<b>173</b>	<b>13 839</b>

Répartition du chiffre d'affaires



Effectifs



9 228 salariés

## COMPTE DE RESULTAT

<i>en K€</i>	<i>31/12/2006</i>	<i>Proforma 31/12/2005</i>	<i>Variations</i>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>519 762</b>	<b>477 744</b>	<b>8,8%</b>
Autres produits	2 331	2 331	<b>0,0%</b>
<b>Produits de l'activité</b>	<b>522 093</b>	<b>480 075</b>	<b>8,8%</b>
Achats consommés & Autres achats	34 614	34 993	<b>-1,1%</b>
Charges externes	67 933	65 129	<b>4,3%</b>
Charges de Personnel	266 158	240 792	<b>10,5%</b>
<i>% du CA</i>	<i>51,2%</i>	<i>50,4%</i>	
Impôts & Taxes	30 036	27 213	<b>10,4%</b>
<b>EBITDAR</b>	<b>123 352</b>	<b>111 948</b>	<b>10,2%</b>
<i>% CA</i>	<i>23,7%*</i>	<i>23,4%</i>	
Loyers externes	54 724	40 714	<b>34,4%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>68 628</b>	<b>71 234</b>	<b>-3,7%</b>
<i>% CA</i>	<i>13,2%</i>	<i>14,9%</i>	

\* 24,0% hors effet non cash (BSA)

**Objectif annoncé**

Progression du TO  
de 96% à 98% sur  
les années à venir

### Evolution sensible dans le secteur des EHPAD de 10,5% à 337 M€ sous les effets de :

- Une croissance organique soutenue : 8,1% (*établissements exploités au 01/01/2005 ou ouverts depuis le 01/01/05, et hors impact de l'acquisition de Medidep fin 2005*)
- La progression du taux d'occupation (TO)\* :  
le TO ressort à 97,2% sur 2006 contre 94,1% un an plus tôt
- L'augmentation du prix moyen hébergement à 69,44 €TTC/ jour en 2006, +3,8% (soit +2,54 € d'augmentation en un an)

\* TO : le nombre de journées facturées rapporté à celui des journées facturables, ce dernier étant le produit du nombre de lits exploités par 365 jours

### Progression plus limitée du secteur sanitaire de 6% à 183 M€, compte tenu de :

- Croissance organique : +3,0% (*établissements exploités au 01/01/2005 ou ouverts depuis le 01/01/05, et hors impact de l'acquisition de Medidep fin 2005*)
- Diminution du taux d'occupation\* des SSR à 92,4% sur 2006 contre 94,2% un an plus tôt
- Faibles revalorisations tarifaires accordées en début d'année (+1,6%)

\* TO : le nombre de journées facturées rapporté à celui des journées facturables, ce dernier étant le produit du nombre de lits exploités par 365 jours



## EVOLUTION DE LA MARGE D'EBITDAR PAR PÔLE D'ACTIVITE

<i>en K€</i>	<i>31/12/2006</i>	<i>Proforma 31/12/2005</i>	<i>Variations</i>
<b>EBITDAR</b>	<b>123 352</b>	<b>111 948</b>	<b>10,2%</b>
% CA	23,7%	23,4%	
dont EHPAD*	89 458	75 466	<b>18,5%</b>
% CA	26,6%	24,8%	
dont Sanitaire*	33 895	36 220	<b>-6,4%</b>
% CA	18,5%	20,9%	
Loyers externes	54 724	40 714	<b>34,4%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>68 628</b>	<b>71 234</b>	<b>-3,7%</b>
% CA	13,2%	14,9%	

Pro forma sous l'hypothèse de l'intégration de 87,86% du capital de Medidep au 1<sup>er</sup> janvier de l'exercice concerné

\* Après réaffectation des frais de siège

## UNE MARGE D'EBITDAR SOLIDE

**Croissance de l'EBITDAR\* : +10,2% à 123,4 M€ pour un taux de marge de 23,7%**

### Objectif annoncé

Réaliser sur l'ensemble de l'exercice 2006 une marge d'EBITDAR en amélioration par rapport au S1 2006 (à 22,6% au 30 juin 06)

### Principaux impacts :

- Synergies réalisées : baisse du ratio achats et charges externes sur chiffre d'affaires à 19,7% en 2006 vs 20,9% en 2005
- Charges de personnel en hausse à 51,2% du chiffre d'affaires vs 50,4% en 2005 (impact non cash de 1,5 M€ lié à l'exercice de BSA par le management avant l'IPO et de 1,3 M€ lié à la mise en place du PEG dont 0,5 M€ au titre de la décote et 0,8 M€ au titre de l'abondement)

**Hors effet non cash (BSA), la marge d'EBITDAR est de 24,0% en 2006**

*\* Indicateur de référence permettant d'apprécier la performance opérationnelle indépendamment de la politique immobilière*

## QUELQUES ETABLISSEMENTS SOUS-PERFORMANTS, PORTEURS DE GISEMENT DE CREATION DE VALEUR (1/2)

### Objectif annoncé

Améliorer la marge d'EBITDAR sur le moyen terme

**Pôle EHPAD : 13 établissements présentent des marges d'EBITDAR 2006 inférieure ou égale à 15% pour un CA total de 21,3 M€ et un taux de marge moyen de 8,25% :**

- 1 était en montée en puissance après achèvement des travaux début 2006
- 5 seront déménagés (recherches foncières en cours) avec des regroupements ou des installations de lits supplémentaires; Korian ne possède aucun des murs et les échéances de baux sont inférieures à 3 ans
- 2 seront regroupés en un sur un site actuel
- 2 seront agrandis (lits obtenus)
- 1 de 130 lits sera entièrement restructuré par phase (propriété Korian) avec un repositionnement haut de gamme
- 1 a souffert de l'ouverture proche d'un concurrent
- 1 a un positionnement difficile (CLS tarif administré)

## QUELQUES ETABLISSEMENTS SOUS-PERFORMANTS, PORTEURS DE GISEMENT DE CREATION DE VALEUR (2/2)

### Objectif annoncé

Améliorer la marge  
d'EBITDAR sur le  
moyen terme

**Pôle sanitaire : 9 établissements présentent des marges d'EBITDAR 2006 inférieure ou égale à 15% pour un CA total de 29,7 M€ et un taux de marge moyen de 5,4% :**

- 3 étaient en travaux d'extension lourds, dont 2 sont complètement achevés à ce jour
- 3 n'avaient pas de directeur pendant la majeure partie de l'année, la situation est aujourd'hui rétablie pour deux d'entre eux avec des TO supérieurs à 96% à ce jour, le directeur du troisième vient d'entrer en fonction
- 1 est en exploitation réduite et doit être déménagé d'ici 18 à 24 mois
- 2 ont des marges structurelles entre 10 et 15%, l'un étant notoirement sous-tarifé. Le potentiel se situe à moyen terme

## IMPACT MECANIQUE DE LA POLITIQUE IMMOBILIERE SUR L'EBITDA

### Répartition du patrimoine par type de détention (au 31/12/2006)



**Des loyers externes en forte augmentation à la suite de l'opération d'externalisation d'actifs immobiliers Hermitage 2 réalisée fin 2005...**

- 54,7 M€ en 2006 +34,4%

**... mais en ligne avec la règle prudentielle du Groupe :**

- Loyers / EBITDAR inférieur à 50% (atteint 44,3% pour 2006)

→ *Un EBITDA en légère baisse de 3,7% à 68,6 M€*

**Aucune cession immobilière en 2006**

\* Dont 5 établissements en copropriété type LMP - processus de rachat en cours

## COMPTE DE RESULTAT (suite)

<i>en K€</i>	<b>31/12/2006</b>	<b>Proforma 31/12/2005</b>	<b>Variations</b>
<b>EBITDA</b>	<b>68 628</b>	<b>71 234</b>	<b>-3,7%</b>
Dotations aux amortissements & Déprecations	17 054	21 022	<b>-18,9%</b>
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>51 574</b>	<b>50 212</b>	<b>2,7%</b>
<i>% CA</i>	<i>9,9%</i>	<i>10,5%</i>	<i>NS</i>
Autres Charges & Produits opérationnels	-5 374	26 387	<b>NS</b>
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>46 200</b>	<b>76 599</b>	<b>-39,7%</b>
Charges financières	-24 934	-36 821	<b>-32,3%</b>
Produits financiers	11 555	120	<b>NS</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>-13 378</b>	<b>-36 701</b>	<b>NS</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>32 823</b>	<b>39 898</b>	<b>-17,7%</b>
Impôts sur les bénéfices	-10 669	-7 975	<b>33,8%</b>
Résultat net d'IS des activités arrêtées, cédées	0	-13	<b>NS</b>
<b>Résultat net</b>	<b>22 154</b>	<b>31 910</b>	<b>-30,6%</b>
Part des intérêts minoritaires	2 452	2 086	<b>17,5%</b>
<b>Part du Groupe</b>	<b>19 702</b>	<b>29 824</b>	<b>-33,9%</b>

## UN RESULTAT NET IMPACTE PAR DES ELEMENTS NON RECURENTS

### Eléments non récurrents :

- Des charges de restructurations pour 1,4 M€, des provisions pour impôts pour 1,5 M€ en 2006 et des coûts liés aux déménagements dans le cadre du regroupement des équipes ainsi que des coûts résiduels liés à l'opération Hermitage II pour 1,2 M€
- Rappel : en 2005, enregistrement d'une plus-value sur cession d'immeubles (opération Hermitage II) pour environ 30 M€

### Résultat financier :

- Charges d'intérêts à 22,4 M€
- Coût du refinancement : 2,5 M€
- Variation positive de la valeur des instruments de couverture de taux d'intérêt pour 9,7 M€

### Charge d'impôts :

- 3,6 M€ d'impôt courant
- 7,0 M€ d'impôts différés

## UNE STRUCTURE FINANCIERE RENFORCEE

### Capitaux propres portés à 630 M€ :

- Augmentations de capital d'un montant global de 152 M€
- Aucun instrument dilutif

### Refinancement de la dette :

- Signature en novembre d'une nouvelle convention de crédit de 500 M€ (dont 273,4 M€ tirés au 31/12/2006), non amortissable, 5 ans
- Marge entre 80 et 120 bps

### Forte réduction de l'endettement financier net :

- Dettes financières nettes au 31/12/2006 = 281,4 M€
- Un ratio "dettes nettes / EBITDA (retraité des BSA et du PEG)" de 4 (maximum autorisé 5,5 x)
- Couverture : à ce jour, 87% de la dette sont couverts et 2 couvertures départ différé ont été mises en place pour 100 M€



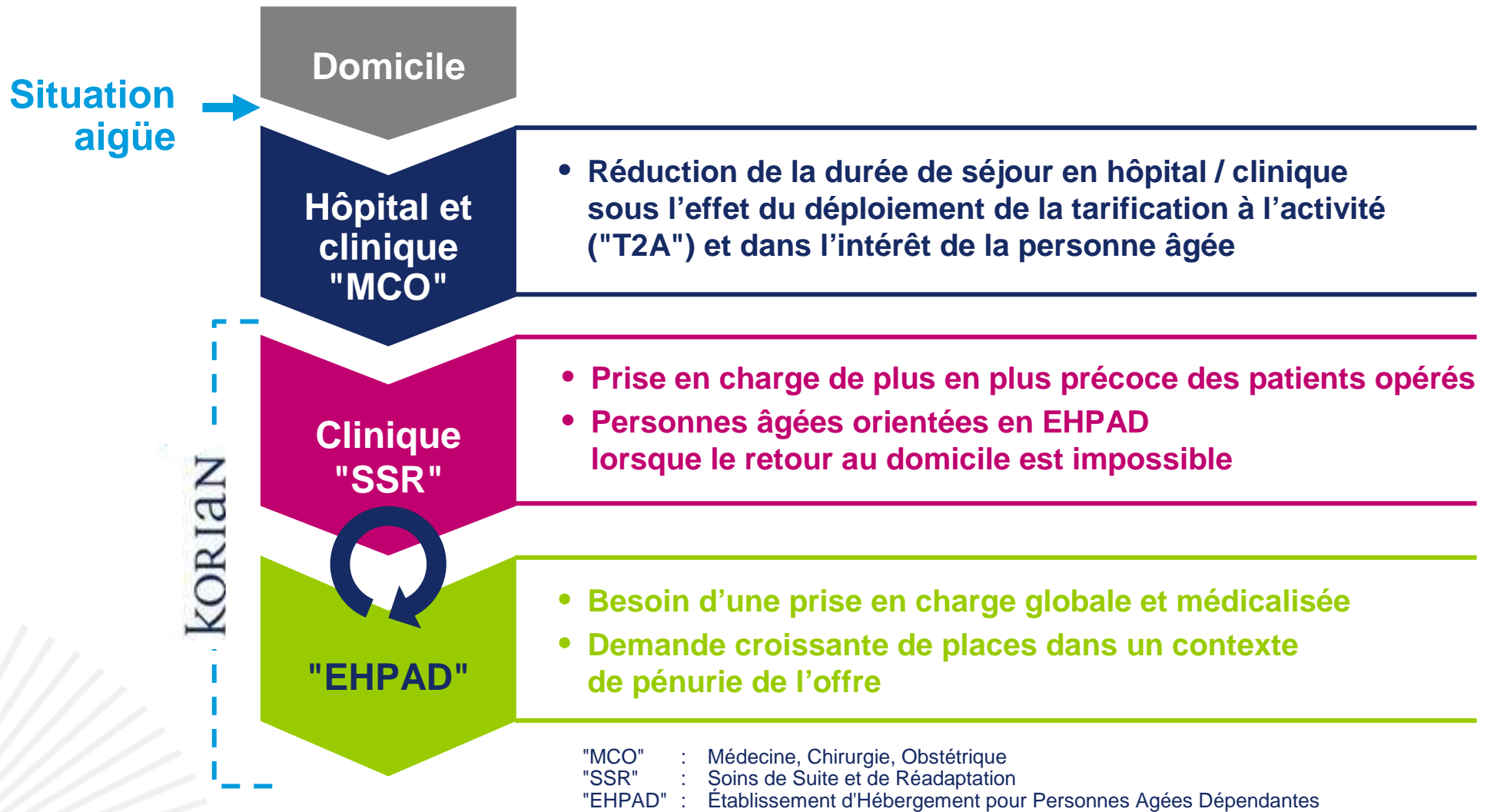
A decorative graphic on the left side of the page consisting of numerous thin, light gray lines radiating from a curved base at the bottom left towards the top right, creating a fan-like effect.

**STRATEGIE ET DEVELOPPEMENT**

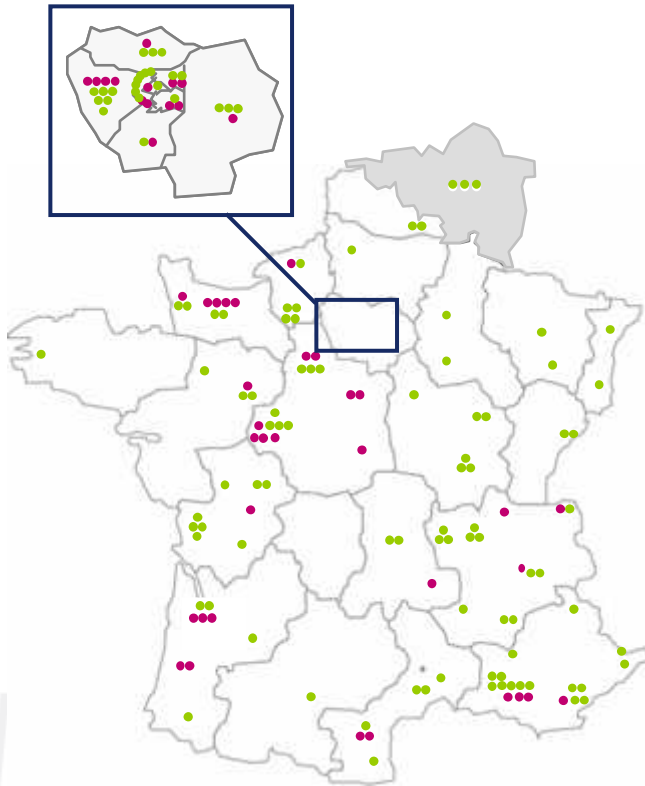
**KORIAN** 

The Korian logo icon is a circular emblem composed of many fine, light blue lines radiating from a central white circle, creating a sunburst or starburst effect.

## ASSURER À LA PERSONNE ÂGÉE DÉPENDANTE UN CONTINUUM SANITAIRE, MÉDICO-SOCIAL ET SOCIAL



## PERIMETRE A CE JOUR, EN FRANCE ET EN BELGIQUE



	Nombre d'établ. exploités	Nombre de lits exploités
<b>EHPAD</b>	<b>130*</b>	<b>10 700</b>
<b>Cliniques SSR</b>	<b>36</b>	<b>2 606</b>
<b>Cliniques psychiatriques</b>	<b>11</b>	<b>812</b>
<b>TOTAL</b>	<b>177</b>	<b>14 118</b>

\* dont 3 établissements en Belgique

## AVANCEMENT DU DÉVELOPPEMENT - FRANCE

### Opérations de développement réalisées entre novembre 2006 et aujourd'hui

	<i>Nombre d'établissements</i>	<i>Nombre de lits</i>	<i>CA annuel normatif</i>
<i>Ouvertures</i>	1 EHPAD 1 SSR	95 80	8,3 M€
<i>Acquisitions</i>	2 EHPAD 1 SSR 1 PSY	372	17,4 M€
<i>Sous protocole</i>	1 EHPAD 1 SSR	95 97*	10,3 M€
<b>TOTAL</b>	<b>8</b>	<b>739</b>	<b>36,0 M€</b>

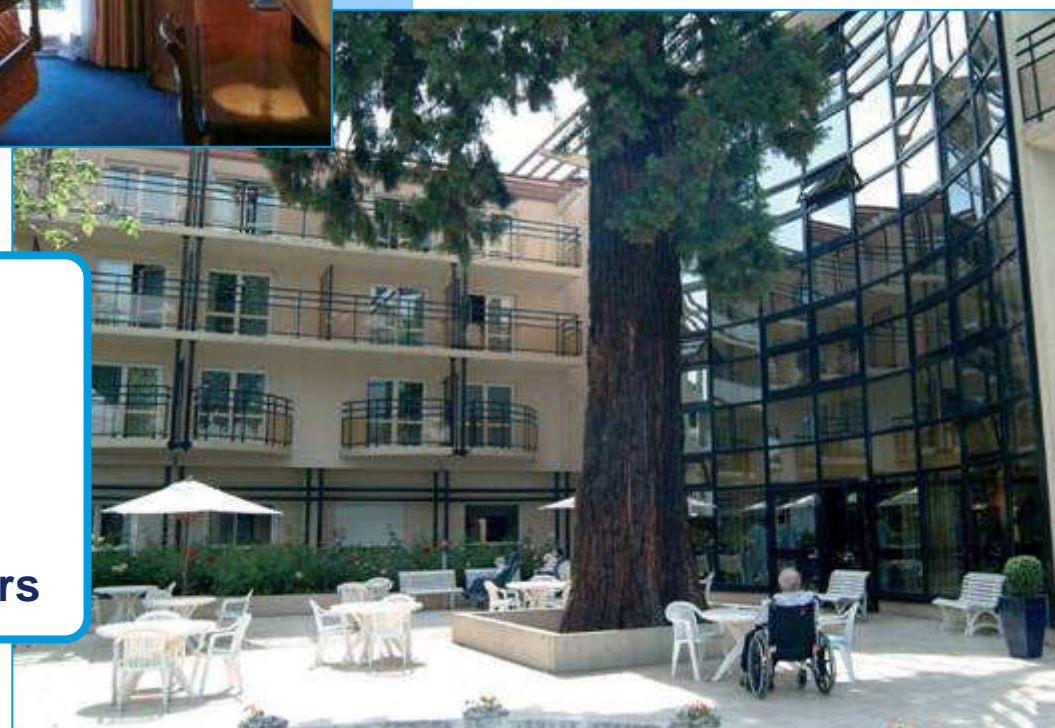
\* 30 lits à convertir en réadaptation neurologique permettant d'estimer à horizon 2009 un CA supplémentaire en année pleine de 2,3 M€

## LES BLÉS D'OR - Albi (81)

- **EHPAD**  
sous convention tripartite
- **Nombre de lits : 94**  
*(76 chambres simples et 9 doubles)*
- **CA prévisionnel**  
année pleine : **2,8 M€**
- **Achat murs et fonds**



## HOTELIA MEUDON - 92 (ex franchisé Korian)



- EHPAD sous convention tripartite
- Nombre de lits : **102** (dont 78 chambres individuelles et 12 chambres doubles)
- CA prévisionnel année pleine : **5,1 M€**
- Achat fonds, immeuble Foncière des Murs

## CLINIQUE L'ORÉGON - Civray (86)



- **SSR indifférencié**
- **Nombre de lits : 80** (*64 chambres simples et 8 doubles*)
- **CA prévisionnel année pleine : 4 M€**
- **Achat fonds de commerce**
- **Propriétaire des murs : ancien exploitant**



## LA CLINIQUE DU COTEAU - Grenoble (38)

*Clinique du Coteau*



- Clinique neuro-psychiatrique
- Nombre de lits : **96** + *demande d'extension de 30 lits à orientation gériopsychiatrique*
- CA prévisionnel année pleine : **5,5 M€**
- Achat fonds de commerce
- Propriétaire des murs : ancien exploitant





## OUVERTURE DE NOUVEAUX ETABLISSEMENTS EN 2007

*Résidence Saint Augustin  
Bruxelles*



- Résidence médicalisée
- Nombre de lits : **95**
- CA prévisionnel année pleine : **2,5 M€**
- Propriétaire des murs : tiers



*CRF Les Aravis  
Argonay - Haute Savoie*



### Une offre de soins spécialisée et diversifiée :

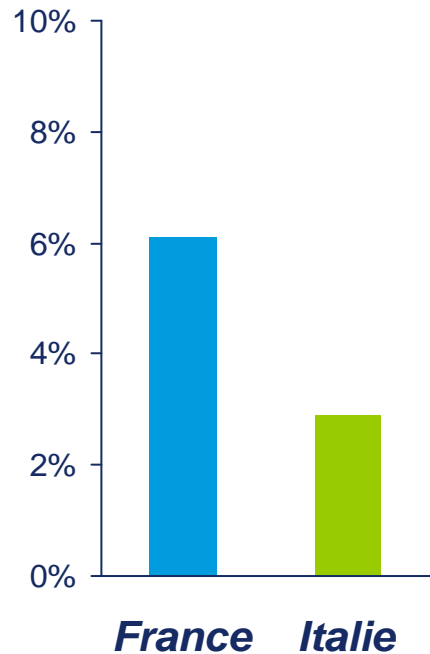
- **Médecine Physique et Réadaptation**
- **Nombre de lits : 60 lits  
et 20 places ambulatoires**
- **CA prévisionnel année pleine : 5,8 M€**  
(à la suite de la fermeture du Brévent  
et d'une partie du Mont Blanc)
- **Propriétaire des murs : Korian**

- 25 lits de rééducation neurologique
- 20 lits de rééducation ortho-traumato-rhumatologie
  - 9 lits de soins de suite médicalisés
- 6 lits de rééducation post-accidents vasculaires  
cérébraux (AVC)

**UNE AVANCE SIGNIFICATIVE DANS NOTRE  
DEVELOPPEMENT EUROPEEN**

## L'ITALIE : UN MARCHÉ TRÈS ATTRACTIF...

% de personnes  
> 65 ans en résidence  
de retraite



***Un marché en plein essor avec un fonctionnement similaire au marché français***

**Un processus d'autorisation d'exploitation**

- Fortes barrières à l'entrée

**Une prise en charge médicale financée par la collectivité publique ("assurance maladie")**

**Une libre fixation des tarifs hébergement**

- Des revalorisations tarifaires non encadrées

**Un marché atomisé caractérisé par :**

- Une offre structurellement déficitaire (un besoin non satisfait à hauteur 173 000 lits)
- Une demande en forte croissance en raison du vieillissement de la population (1,2 M de personnes sont âgées de plus de 85 ans en 2006, avec une croissance attendue de 42% d'ici à 2011)

**Une localisation idéale des implantations**

Des établissements situés dans la région la plus développée d'Italie



**Segesta : le second acteur privé d'Italie**

Implantation	Ville	Région	Ouverture	Nombre de Lits	Taux d'occupation (2006e)
Sant' Andrea	Monza	Lombardy	1995	150	99,4%
Città di Verona	Verona	Veneto	1999	118	98,4%
St Chiara	Milan	Lombardy	2002	40	98,8%
St Giulia	Milan	Lombardy	2002	145	98,9%
Villa S. Clemente	Monza	Lombardy	2005	110	97,4%
S. Giorgio	Milan	Lombardy	2005	138	58,1%
Saccardo	Milan	Lombardy	2006	208	51,9%
<b>TOTAL</b>				<b>909</b>	

## SEGESTA : DES ETABLISSEMENTS DE QUALITE



## **UNE EQUIPE DYNAMIQUE ET EXPERIMENTEE APTE A DUPLIQUER LE MODELE KORIAN EN ITALIE**

---

**Un top management expérimenté qui a fondé et dirige Segesta depuis 1994**

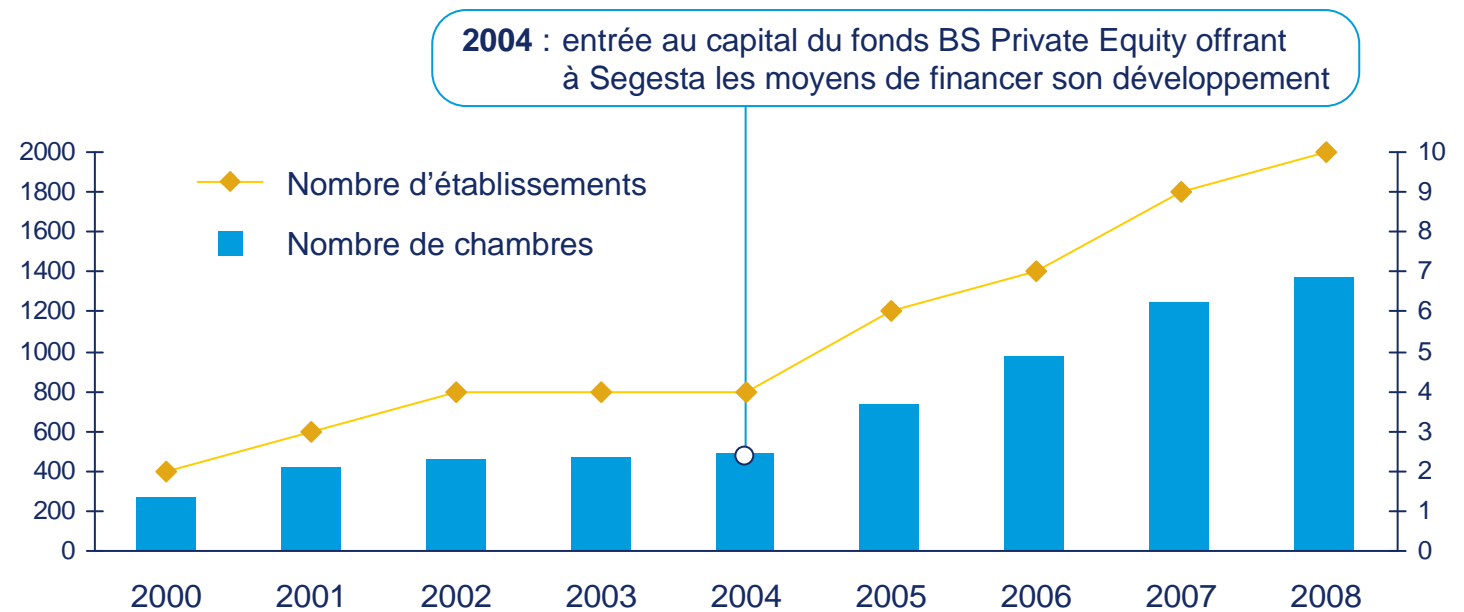
**Des dirigeants aux compétences complémentaires, spécialisés dans la gestion de projets medico-sociaux à destination des personnes âgées**

**Une équipe qui a choisi Korian au terme d'un processus concurrentiel et qui partage nos ambitions de croissance et nos valeurs**

## UN TRES BON TRACK RECORD DE DEVELOPPEMENT

### Entre début 2005 et fin 2006 : Segesta a doublé de taille

- 909 lits exploités en 2006 contre 453 début 2005 (soit une croissance de plus de 100% en 1 an)
- Autorisations pour exploiter 364 lits supplémentaires (à ouvrir sur 2007 et 2008)





## SEGESTA : UN ACCELERATEUR DE CROISSANCE RENTABLE POUR KORIAN

---

### **CA prévisionnel à périmètre certain :**

- Environ 60 M€ à horizon 2009 (après montée en puissance des établissements ouverts récemment et à ouvrir)

### **Marge d'EBITDAR :**

- 21% en 2006 devant être portée à 27% fin 2009, au terme du remplissage des nouveaux établissements

### **Loyers externes :**

- Représentent moins de 50% de l'EBITDAR à fin 2009, en respect de la règle prudentielle du groupe

### **Closing de l'opération d'acquisition :**

- Contrat engageant signé, closing courant mai après accord des autorités italiennes de la concurrence

***Une acquisition qui porte le périmètre exploité  
du groupe à 15 219 lits***



**PERSPECTIVES**

**KORIAN** 

## OBJECTIFS FINANCIERS POUR L'EXERCICE 2007

---

### **Chiffre d'affaires 2007 sur la base du périmètre certain au 31 mars 2007 :**

- 575 M€ (consolidation de Segesta sur 6 mois)
  - Revalorisations tarifaires de 2,4% en EHPAD accordée par décret pour 2007
  - Augmentation générale des tarifs en sanitaire d'un minimum 1,1% (+ mesures ciblées supplémentaires pour certains établissements)

### **Synergies sur les achats :**

- Objectif revu à la hausse à 4 M€ dès 2007

### **Renégociation de l'indexation des loyers FdM :**

- Passage à l'IRL au 1<sup>er</sup> juillet 2007 permettant une indexation moins volatile des loyers

### **Capex de maintenance :**

- 1 000 € / lit / an

## ACCELERATION DU DEVELOPPEMENT

---

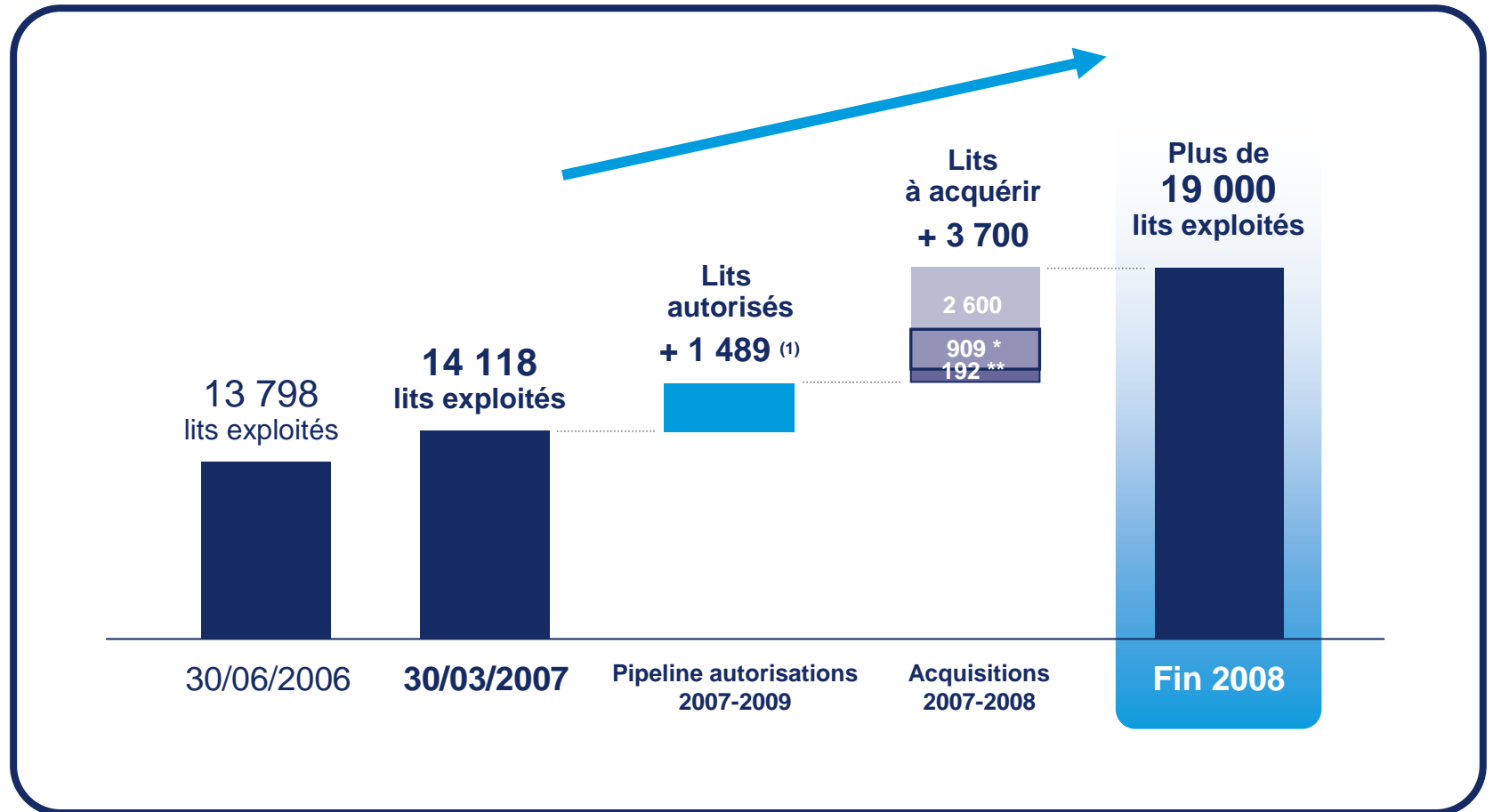
### **Objectif revu à la hausse : 5 000 lits exploités ou en cours de construction à fin 2008**

Développement à l'étranger :

- Segesta : objectif d'au moins 500 lits supplémentaires d'ici fin 2009
- Recherche d'une plateforme de développement en Allemagne

Poursuite de l'externalisation des murs dans un environnement actuel favorable (taux de cap moyen de l'ordre de 6%)

## ETAT D'AVANCEMENT DU PLAN DE DEVELOPPEMENT DECRIE A L'IPO



\* Acquisition de Segesta

\*\* Etablissements sous protocole

(1) dont 300 à horizon 2009

ANNEXES

KORIAN 

## UN ENCADREMENT RÉGLEMENTAIRE STRICT DU SECTEUR EN FRANCE QUI CRÉE DE FORTES BARRIÈRES A L'ENTRÉE

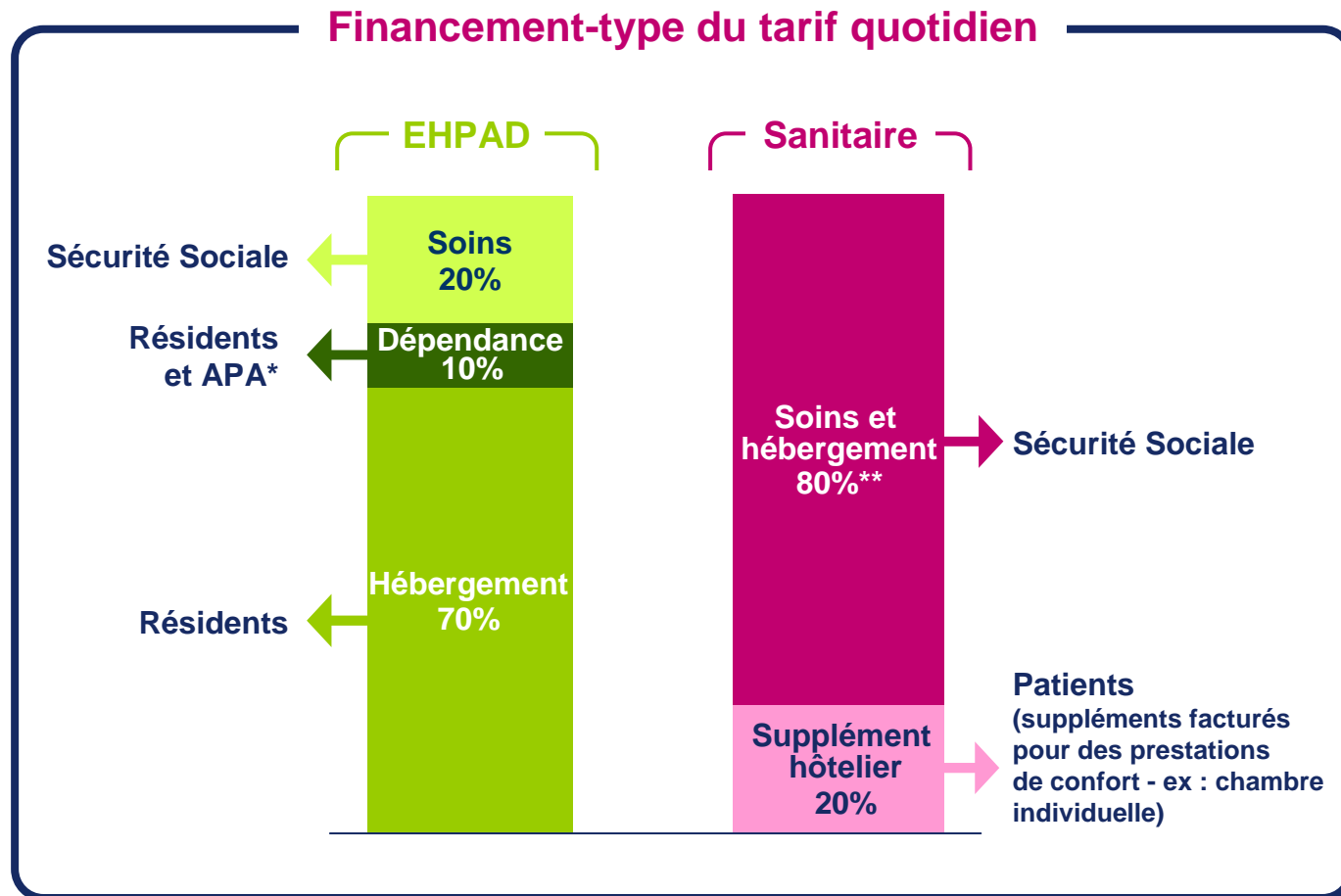
### EHPAD

- Autorisations de fonctionnement délivrées par l'Etat et le Conseil Général
- Valables 15 ans
- Conventions tripartites (médicalisation conventionnée et encadrement des tarifs soins et dépendance)

### Sanitaire

- Autorisations de fonctionnement délivrées par les Agences Régionales d'Hospitalisation
- Autorisations renouvelables tous les 5 ans
- Spécialisation accrue

## UNE DEMANDE SOLVABLE



\* Allocation Personnalisée d'Autonomie

\*\* dont environ 70% correspondant au prix de journée

Source **Korian**



## BILAN CONSOLIDE SIMPLIFIE

	31/12/2006	31/12/2005		31/12/2006	31/12/2005
<i>en K€</i>					
<b>ACTIFS NON-COURANTS</b>					
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	913 607	850 401			
<i>dont Goodwills</i>	410 925	359 886			
<i>dont Autres Immobilisations Incorporelles</i>	502 682	490 515			
IMMOBILISATION CORPORELLES	201 259	160 682			
ACTIFS FINANCIERS NON-COURANTS	15 142	11 078			
Impôts différés actifs	3 551	4 472			
<b>Total Actifs non-courants</b>	<b>1 133 560</b>	<b>1 026 633</b>			
<b>ACTIFS COURANTS</b>					
Disponibilités et équivalents de Trésorerie	26 606	57 297			
Autres actifs courants	89 219	88 740			
<b>Total Actifs courants</b>	<b>115 825</b>	<b>146 037</b>			
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>1 249 385</b>	<b>1 172 670</b>			
<b>CAPITAUX PROPRES (part du Groupe)</b>					
Capital	138 433	253 562			
Primes & Réserves	468 241	113 413			
Résultats consolidés	19 702	29 824			
<b>Total Capitaux propres (part du Groupe)</b>	<b>626 376</b>	<b>396 799</b>			
Intérêts minoritaires	3 666	21 293			
<b>Total Capitaux propres</b>	<b>630 042</b>	<b>418 092</b>			
<b>PASSIFS NON-COURANTS</b>					
Provisions pour retraites	6 268	5 606			
Impôts différés	177 252	163 924			
Autres provisions	4 922	3 854			
Emprunts et dettes financières	293 623	418 654			
<b>Total Passifs non-courants</b>	<b>482 065</b>	<b>592 038</b>			
<b>PASSIFS COURANTS</b>					
Emprunts - d'un an & découverts bancaires	33 974	32 347			
Autres passifs courants	103 305	130 194			
<b>Total Passifs courants</b>	<b>137 278</b>	<b>162 541</b>			
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>1 249 385</b>	<b>1 172 670</b>			

## TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

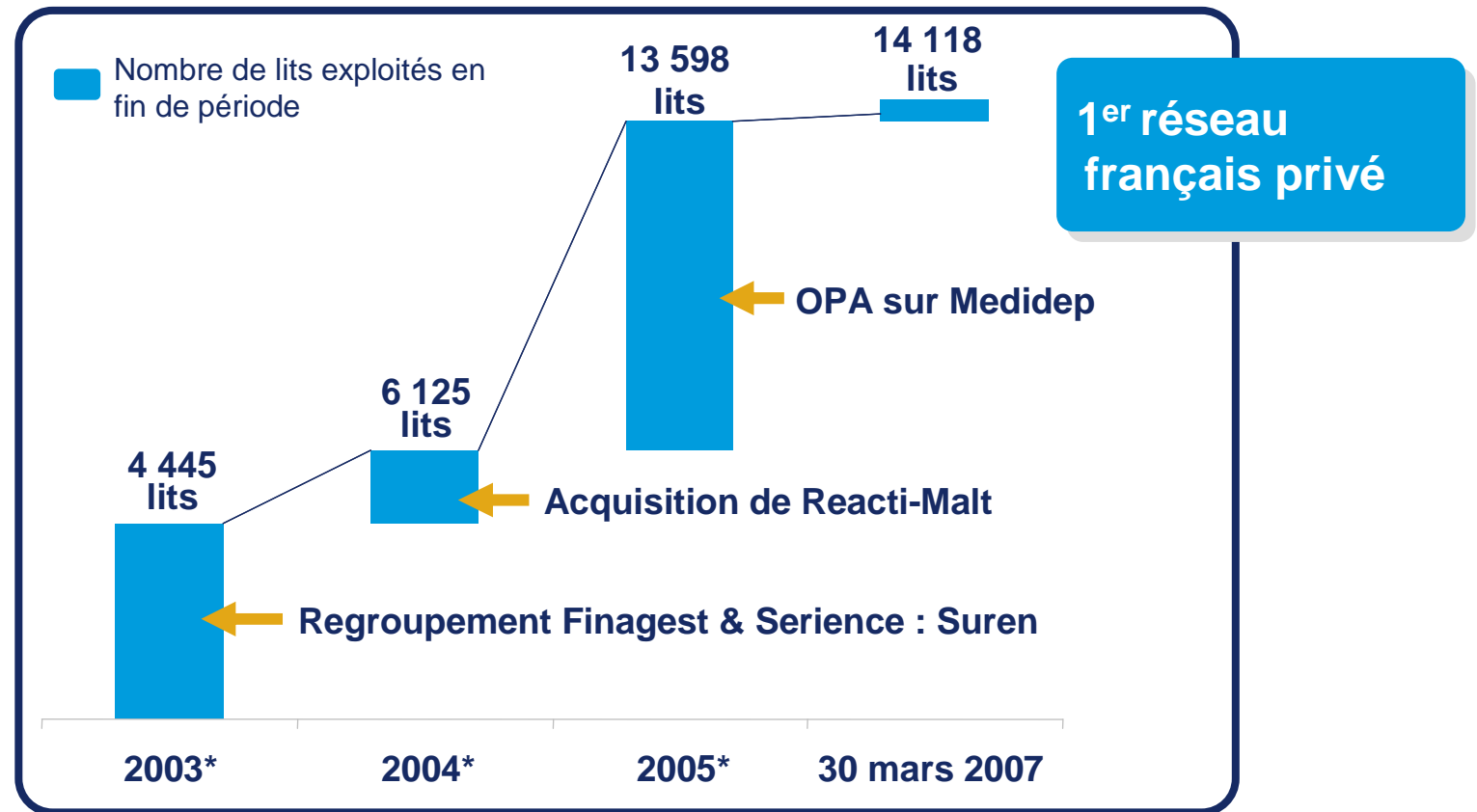
Flux de trésorerie consolidé (en M€)

	31/12/06	31/12/05
Marge brute d'autofinancement	28 301	50 673
Variation du besoin en fonds de roulement*	-16 463	31 535
Flux net de trésorerie généré par l'activité	11 838	82 208
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-71 684	-328 338
Net cash flow	-59 845	-246 130
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement	30 606	290 804
Variation de la trésorerie	-29 239	44 674
<b>Trésorerie</b>	<b>19 273</b>	<b>45 525</b>

\* Remboursement d'une créance d'impôt lié à la cession des murs pour 17,5 M€

## UN GROUPE JEUNE ET CONSTITUÉ PAR ACQUISITIONS SUCCESSIVES

→ Suren, devenu Korian, a triplé de taille en trois ans

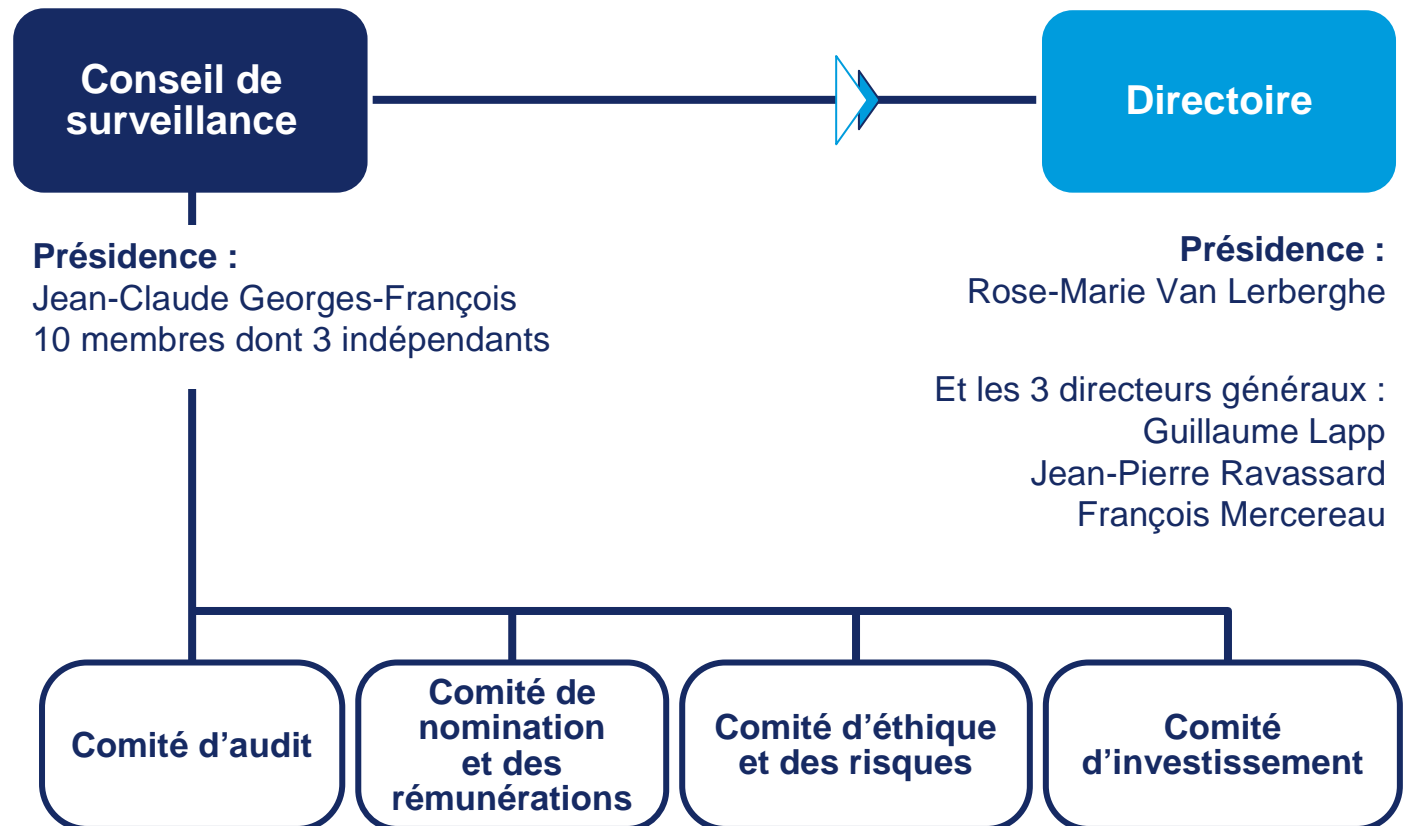


\* A fin décembre

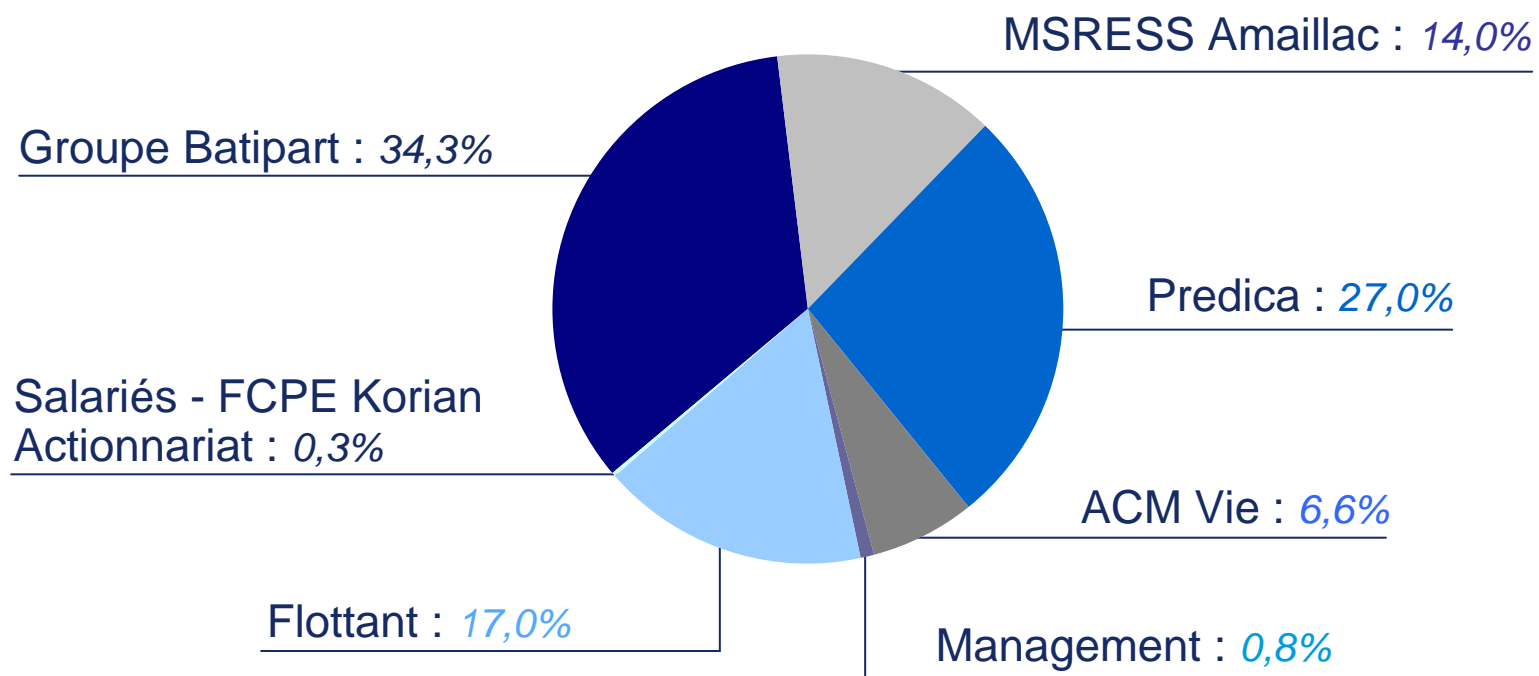
## LA GOUVERNANCE D'ENTREPRISE

### Une gouvernance recomposée à l'occasion de l'IPO

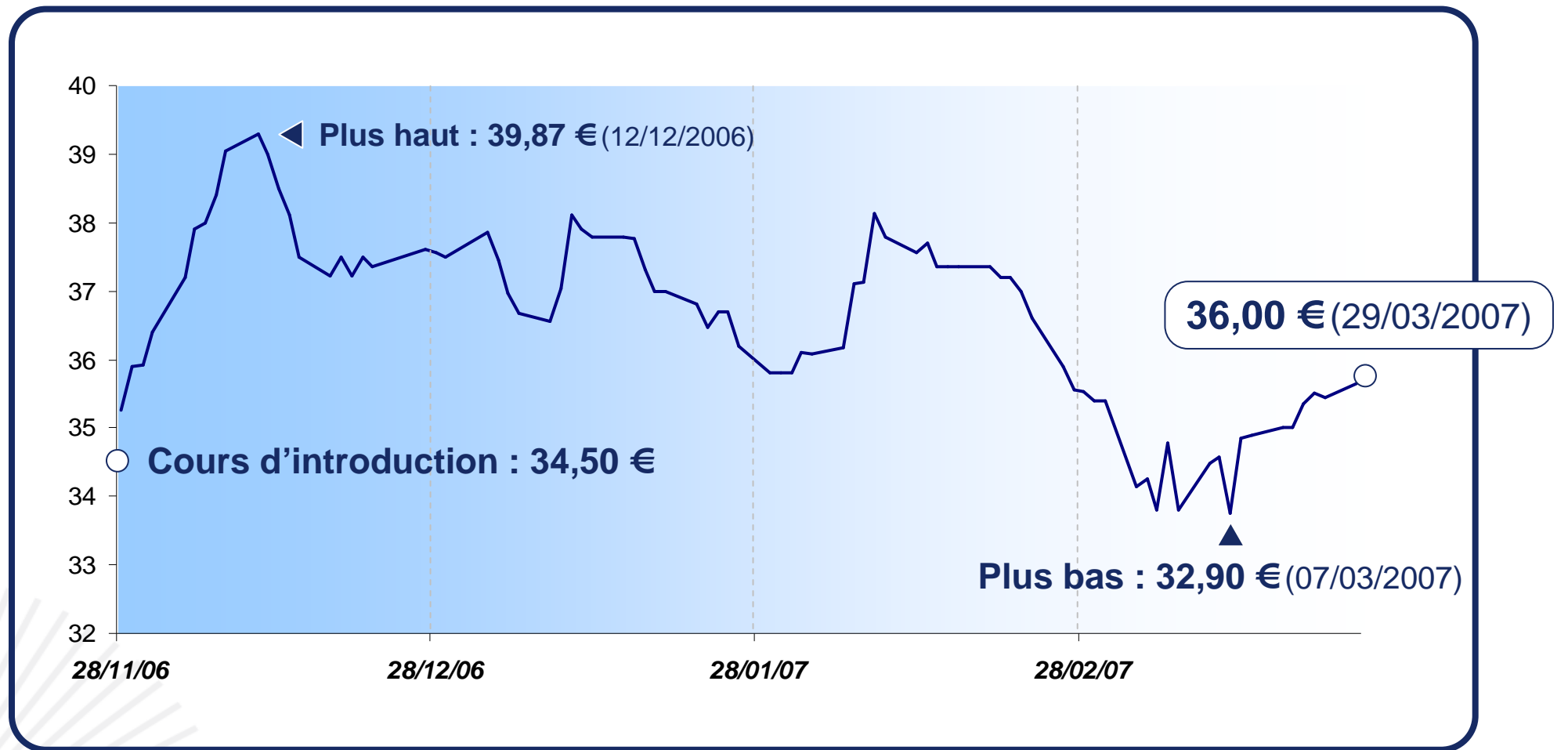
- Un directoire resserré qui dispose de l'expérience du secteur d'activité et de l'intégration d'entreprises
- ... secondé par un comité de direction
- Un conseil de surveillance qui répond aux meilleures pratiques en termes de gouvernance d'entreprise et aux exigences actuelles en termes de contrôle interne



## ACTIONNARIAT



## EVOLUTION DU COURS DE BOURSE\* DEPUIS L'INTRODUCTION EN BOURSE LE 28 NOVEMBRE 2006



\* Cours de clôture

## CALENDRIER FINANCIER

---

**Assemblée générale des actionnaires : 21 juin 2007 (15h30)**

### Les prochaines publications :

- Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2007 : *2 mai 2007*
- Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2007 : *6 août 2007*
- Résultats semestriels 2007 : *30 août 2007*
- Chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre 2007 : *5 novembre 2007*
- Chiffre d'affaires annuel : *4 février 2008*

*Publication après la clôture du marché, vers 18h30*