

KORIAN : RESULTATS ANNUELS 2011

Leader européen

CA + 10% : 1 015 M€ dont 30% à l'international
24 000 lits exploités, dont 2 354 nouveaux sur 2012

De bonnes performances opérationnelles

EBITDAR + 11,1% (marge : 24,4%, en hausse)

EBIT + 14,2 %

RNPG Courant stable à 26 M€

Un bilan solide

Ratio d'endettement retraité : 3,9 x l'EBITDA (covenant 5,25x)

Dividende proposé : 0,60€/ action

Paris, le 22 mars 2012. Korian poursuit son développement dynamique en Europe. Sur 2011, Korian affiche une croissance de son activité de 10,0% avec un chiffre d'affaires qui dépasse pour la première fois le cap du milliard d'euros. La marge d'EBITDAR, indicateur opérationnel privilégié par le groupe, progresse de 11,1% à 24,4% du chiffre d'affaires. Le résultat net part du groupe courant est stable à 26 M€. Avec un endettement net de 619 M€, le levier financier retraité s'établit à 3,9x l'EBITDA bien en dessous du covenant fixé à 5,25x. Korian va proposer à la prochaine AG le versement d'un dividende maintenu à 0,60 € / action avec une option pour le dividende en action. Dans un contexte économique difficile, Korian démontre une nouvelle fois sa capacité à maintenir un niveau de rentabilité élevé et un bilan solide.

En millions d'euros	31.12.11	31.12.10	Variations
Chiffre d'Affaires	1 014,8	922,9	10,0%
EBITDAR ¹	247,9	223,2	11,1%
% CA	24,4%	24,2%	
Loyers externes	125,2	114,1	9,7%
EBITDA ²	122,7	109,0	12,5%
% CA	12,1%	11,8%	
EBIT ³	85,6	75,0	14,2%
% CA	8,4%	8,1%	
Résultat opérationnel	79,4	72,8	9,0%
Coût de l'endettement	(31,9)	(27,1)	17,7%
RNPG	21,7	24,7	-12,2%
RNPG Courant ⁴	25,8	26,1	-1,1%
Dette financière nette	618,9	507,3	22,0%
Ratio d'endettement retraité	3,9x	3,5x	

Les comptes ont été arrêtés par le conseil d'administration de Korian qui s'est réuni le 21 mars 2012. Les procédures d'audit sur les comptes consolidés ont été effectuées. Le rapport de certification sera émis après finalisation des procédures requises pour les besoins de la publication du rapport financier annuel.

UNE CROISSANCE TIREE PAR L'INTERNATIONAL

Sur l'année 2011, Korian enregistre une forte progression de son activité de 10% grâce à :

- une croissance organique toujours robuste : 5,7%. Les taux d'occupation sur les établissements matures poursuivent leur progression à 95,1% soit une amélioration de 1,1 point par rapport à 2010 (96,3% en France, 97,5% en Italie et 90,7% en Allemagne). Le groupe bénéficie de la montée en charge de 913 lits ouverts sur la période 2010-2011,
- d'opérations de croissance externe ciblées : 730 lits en 2010 et 2 263 lits intégrés sur l'année 2011,
- et ce malgré la cession de la dernière clinique en Allemagne (169 lits), le débouclage d'un partenariat en France portant sur 409 lits de cliniques et la cession d'une RSA¹ de 70 lits dans le Latium.

La croissance du groupe est particulièrement vigoureuse à l'International (+17,4%).

UNE RENTABILITE ROBUSTE

En M€	Consolidé			France			Italie			Allemagne		
	2011	2010	Var.	2011	2010	Var.	2011	2010	Var.	2011	2010	Var.
Chiffre d'affaires	1014,8	922,9	10,0%	712,8	665,6	7,1%	163,5	138,8	17,8%	138,5	118,5	16,9%
EBITDAR	247,9	223,2	11,1%	175,3	164,9	6,3%	36,3	30,7	18,2%	36,2	27,5	31,6%
% CA	24,4%	24,2%		24,6%	24,8%		22,2%	22,2%		26,1%	23,2%	

Le niveau d'EBITDAR progresse de 11,1%, plus rapidement que le CA. En conséquence, le taux de marge d'EBITDAR s'améliore pour atteindre 24,4%. Cette bonne performance est notamment due à la poursuite du redressement de la marge en Allemagne marquant la fin de la montée en charge des 2 000 lits ouverts depuis 5 ans. La France et l'Italie maintiennent leur niveau de marge alors que plus de 3 000 lits sont en cours de restructuration. Ces opérations de restructurations viendront soutenir après finalisation la marge globale.

Les loyers sont en augmentation de 9,7% dont seulement 1,7% par le jeu de l'indexation. L'indexation reste limitée grâce à un travail important réalisé avec les principaux bailleurs du groupe pour passer à des indices proches de nos activités. A fin 2012, 63% de nos loyers sont indexés sur l'inflation, et 10% ne sont pas indexés.

L'EBITDA consolidé s'inscrit par conséquent en forte hausse de 12,5% pour atteindre 123 M€.

MAINTIEN DU RNPG COURANT

Le coût de l'endettement s'élève à 31,9 M€ en hausse de 17,7% correspondant pour :

- les deux tiers à l'accroissement de la dette,
- un tiers à la hausse des marges suite au refinancement du crédit syndiqué opéré en 2010 et qui donne au groupe une importante flexibilité financière.

Enfin, le résultat net part du groupe atteint 21,7 M€ en baisse de 12,2%, notamment par ce que, conformément aux évolutions des normes IFRS, les frais d'acquisitions de 3,2m€ ont été comptabilisés dans les autres charges. Le résultat net part du groupe courant ressort pour sa part à 25,8 M€ quasiment stable par rapport à 2011.

DES CAPACITES FINANCIERES INTACTES

Avec une dette nette qui atteint 619 M€, Korian dispose d'un levier retraité de la dette immobilière de 3,9x l'EBITDA bien en dessous du covenant fixé à 5,25x.

Le groupe dispose d'une dette avec une maturité longue (maturité résiduelle moyenne de 5 ans) souscrite pour 90% auprès des principales banques françaises et composée pour ¼ par de la dette immobilière

¹ maison de retraite médicalisée en Italie

(maturité longue et coût moins élevé). Ces financements sont sécurisés par un cash flow récurrent stable ainsi que par des actifs immobiliers valorisés à 277 M€ en 2011.

Le groupe n'a pas d'échéance de remboursement importante avant juillet 2015 et dispose d'une capacité d'endettement supplémentaire pour plus de 250 M€.

UNE NOUVELLE GOUVERNANCE AXEE SUR LA PERFORMANCE OPERATIONNELLE

Lors de l'AG du 21 mars, Korian est passé en conseil d'administration. Cette gouvernance est motivée par le souhait des actionnaires de s'impliquer davantage dans la stratégie du groupe.

Christian Chautard devient président du conseil d'administration, non exécutif, chargé d'animer le dialogue avec les actionnaires et d'élaborer la stratégie en lien étroit avec le management.

Yann Coléou est nommé directeur général, en charge de la direction du groupe, avec notamment pour tâche d'améliorer encore la performance opérationnelle du groupe. Yann Coléou dispose d'une grande expérience dans le monde du service à la personne après avoir été successivement PDG de Sodexo France et Président d'ISS France.

BONNE VISIBILITE SUR LES PERSPECTIVES

Après l'intégration de 2 354 lits en 2011, Korian dispose toujours d'une croissance embarquée sur 6 125 lits lui assurant une forte visibilité sur sa croissance des 3 prochaines années avec :

- 2 451 lits à construire ou en cours d'acquisition ; ainsi, depuis le début de l'année, Korian a déjà finalisé l'acquisition de 250 lits et prévoit d'ouvrir 292 lits sur l'année,
- 318 lits construits en cours de remplissage,
- 3 356 lits à restructurer.

Fort de cette dynamique, Korian vise une croissance du chiffre d'affaires de 10% pour 2012 avant toute modification de périmètre.

Christian Chautard, président du conseil d'administration de Korian, souligne : « Dans un environnement économique incertain, l'année 2012 s'ouvre pour Korian sur des perspectives encourageantes. Fort d'une gouvernance recomposée, le groupe entre dans une nouvelle ère. En tant que leader européen, Korian dispose d'un socle solide composé de managements locaux expérimentés et d'outils de travail performants. C'est désormais à l'ensemble des équipes de valoriser ce savoir faire et cette excellence dans la prise en charge de nos résidents et de nos patients pour consolider notre position de leadership dans une Europe qui offrira de nombreuses opportunités de développement. »

Prochaine communication : 10 mai 2012 après bourse Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2012

Contacts Investisseurs :

Louis Guyot	Alexis Jungels
T : + 33 1 55 37 52 11	T : + 33 1 55 37 52 25
l.guyot@groupe-korian.com	a.jungels@groupe-korian.com

Contact Presse :

Francis Weill	Maggie Schelfhaut
T : + 33 1 55 37 52 15	T : + 33 1 55 37 52 21
f.weill@groupe-korian.com	m.schelfhaut@groupe-korian.com

Pour plus d'informations, consultez notre site : www.groupe-korian.com

A propos de KORIAN

Le Groupe Korian, créé en 2001, est un leader européen de la prise en charge globale de la dépendance, temporaire ou permanente. Groupe privé employant plus de 15.000 collaborateurs, Korian dispose de trois plateformes implantées en France, en Italie et en Allemagne.

Au 31 décembre 2011, les 243 établissements de Korian totalisaient 23 882 lits exploités.

- En France : 125 maisons de retraite (EHPAD), 37 cliniques de soins de suite et de réadaptation (SSR) et 7 cliniques psychiatriques pour un total de 14 530 lits.
- En Europe : 31 établissements en Italie totalisant 4 349 lits et 43 établissements en Allemagne pour 5 003 lits exploités.

La société est cotée sur le compartiment B de l'Eurolist d'Euronext Paris depuis novembre 2006.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2011

en M€	31.12.2011	31.12.2010	Var.
CHIFFRE D'AFFAIRES	1 014,8	922,9	10,0%
Autres produits	0,3		
Produits de l'activité	1 015,1	922,9	10,0%
Autres achats & charges externes	246,7	226,3	9,0%
Charges de personnel	480,3	435,3	10,4%
Impôts & Taxes	40,2	38,2	5,4%
EBITDAR ¹	247,9	223,2	11,1%
% CA	24,4%	24,2%	111,2%
Loyers externes	125,2	114,1	9,7%
EBITDA ²	122,7	109,0	12,5%
% CA	12,1%	11,8%	125,7%
Dotations aux amortissements & dépréciations	37,1	34,1	8,8%
EBIT ⁴	85,6	75,0	14,2%
% CA	8,4%	8,1%	157,8%
Résultat sur acquisition et cession des participations consolidées	(3,2)	(1,1)	198,5%
Autres charges & produits des secteurs opérationnels	(3,0)	(1,1)	180,9%
Résultat opérationnel	79,4	72,8	9,0%
% CA	7,8%	7,9%	90,7%
Coût de l'endettement financier net	(31,9)	(27,1)	17,7%
Produits financiers	(1,3)	(0,8)	63,4%
Résultat financier	(33,2)	(27,9)	19,0%
Résultat avant impôt	46,2	44,9	2,8%
Impôts sur les bénéfices	(20,5)	(17,8)	15,4%
% résultant avant impôt	-44,3%	-39,5%	
Résultat net des sociétés intégrées	25,7	27,2	-5,3%
Résultat net d'IS des activités arrêtées, cédées	(0,8)		
Résultat net	25,0	27,2	-8,2%
Part des intérêts minoritaires	3,1	2,5	27,1%
Quote-part de résultat des S.M.E.	0,2	0,0	
RNPG	21,7	24,7	-12,2%
RNPG courant ⁴	25,8	26,1	-1,1%

¹ L'EBITDAR est le solde intermédiaire de gestion privilégié par le Groupe Korian pour suivre la performance opérationnelle de ses établissements. Il est constitué de l'excédent brut d'exploitation des secteurs opérationnels avant charges locatives.

² L'EBITDA correspond à l'EBITDAR précédemment défini diminué des charges locatives

³ L'EBIT correspond à l'EBITDA précédemment défini diminué des dotations aux amortissements, provisions et dépréciations

⁴ le RNPG courant se définit comme le RNPG – (autres charges et produits des secteurs opérationnels + résultat / acquisition et cession des part. conso) * (1 – IS normatif à 33.3%), soit le RNPG retraité des éléments non courants

BILAN CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2011

en M€	31.12.2011	31.12.2010		31.12.2011	31.12.2010
ACTIFS NON-COURANTS			CAPITAUX PROPRES (part du Groupe)		
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1 371,6	1 268,1	Capital	163,6	161,0
dont Goodwills	687,6	643,6	Primes	277,1	271,5
dont Autres Immobilisations Incorporelles	684,0	624,4	Réserves	240,4	244,2
			Résultats consolidés	21,7	24,7
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	404,8	337,0	Total Capitaux propres (part du Groupe)	702,8	701,4
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	17,6	14,8	Intérêts minoritaires	20,0	16,9
			Total Capitaux propres	722,8	718,3
Titres mis en équivalence	1,5	3,3			
Impôts différés actifs	35,3	28,7	PASSIFS NON-COURANTS		
Total Actifs non-courants	1 830,8	1 651,8	Provisions pour retraites	16,6	13,2
			Impôts différés	245,9	220,9
ACTIFS COURANTS			Autres provisions	7,3	7,1
Stocks	3,0	2,7	Emprunts et dettes financières	622,6	532,4
Clients et Comptes rattachés	91,5	86,1	Total Passifs non-courants	892,5	773,6
Autres créances & Actifs courants	118,8	97,7	PASSIFS COURANTS		
Instruments financiers actif	0,1	1,5	Provisions à moins d'un an	2,1	1,7
Disponibilités et équivalents de Trésorerie	41,2	50,7	Fournisseurs et comptes rattachés	114,5	93,0
Total Actifs courants	254,7	238,7	Autres dettes et comptes de régularisation	272,1	247,9
Actifs détenus en vue de leur cession	3,5	4,4	Emprunts - d'un an & découverts bancaires	37,4	25,7
TOTAL ACTIF	2 089,0	1 894,9	Instruments financiers passif	44,8	31,5
			Total Passifs courants	470,8	399,8
			TOTAL PASSIF	2 089,0	1 894,9

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE 31 DECEMBRE 2011

<i>en M€</i>	<i>31.12.2011</i>	<i>31.12.2010</i>
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net	58,9	55,4
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net	94,0	83,5
Variation du besoin en fonds de roulement	9,6	1,7
Flux net de trésorerie généré par l'activité	103,5	85,2
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(113,0)	(91,9)
Net cash flow	(9,4)	(6,7)
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement	1,9	(15,7)
Variation de la trésorerie	(7,5)	(22,4)
Trésorerie	35,4	42,9