



Paris, le 25 mars 2015.

Korian – Medica réussit sa fusion et poursuit l'amélioration de sa performance opérationnelle

- Chiffre d'affaires (CA) *pro forma* ⁽¹⁾ : 2 499,5 M€, conforme aux objectifs du Groupe
- EBITDA *pro forma* : 357,6 M€ (+5,3%)
- Légère progression de la profitabilité *pro forma* à 14,3%
- RNPG Courant *pro forma* : 112,8 M€ en hausse de 21,9%
- Un portefeuille de plus de 8 400 lits, marqué par une forte internationalisation
- Objectifs financiers 2015 : CA voisin de 2,6 Md€ et progression continue des résultats

Korian - Medica, leader européen du Bien Vieillir, annonce ce jour ses résultats pour l'exercice 2014. Compte tenu des importantes variations de périmètre intervenues sur la période, avec en particulier l'intégration effective de Medica à compter du 1^{er} avril 2014, le Groupe présente ci-après ses résultats *pro forma* et consolidés⁽²⁾. Les résultats détaillés sont présentés en annexe.

RESULTATS PRO FORMA DE KORIAN - MEDICA

| En M€ | 2013 | 2014 | Variation |
|------------------------------------|---------|----------------|---------------|
| Chiffre d'affaires | 2 413,4 | 2 499,5 | 3,6% |
| EBITDAR ⁽³⁾ | 662,3 | 690,1 | 4,2% |
| <i>en % du CA</i> | 27,4% | 27,6% | |
| Loyers externes | (322,8) | (332,4) | 3,0% |
| EBITDA | 339,5 | 357,6 | 5,3% |
| <i>en % du CA</i> | 14,1% | 14,3% | |
| EBIT | 230,4 | 247,9 | 7,6% |
| <i>en % du CA</i> | 9,5% | 9,9% | |
| Résultat financier | (71,4) | (59,6) | -16,5% |
| RNPG Courant ⁽⁴⁾ | 92,5 | 112,8 | 21,9% |

RESULTATS CONSOLIDES DE KORIAN - MEDICA

| En M€ | 2013 | 2014 | Variation |
|------------------------------------|---------|----------------|---------------|
| Chiffre d'affaires | 1 356,4 | 2 222,2 | 63,8% |
| EBITDAR ⁽³⁾ | 371,5 | 613,9 | 65,3% |
| <i>en % du CA</i> | 27,4% | 27,6% | |
| Loyers externes | (190,3) | (298,8) | 57,0% |
| EBITDA | 181,2 | 315,1 | 73,9% |
| <i>en % du CA</i> | 13,4% | 14,2% | |
| EBIT | 119,5 | 216,4 | 81,1% |
| <i>en % du CA</i> | 8,8% | 9,7% | |
| RNPG courant ⁽⁴⁾ | 41,5 | 95,6 | 130,2% |

Les comptes ont été arrêtés par le conseil d'administration de Korian-Medica qui s'est réuni le 25 mars 2015. Les procédures d'audit sur les comptes ont été effectuées. Le rapport de certification sera émis après finalisation des procédures requises pour les besoins de la publication du rapport financier annuel.

Hausse significative du RNPG courant et progression de la profitabilité

Le **chiffre d'affaires 2014** *pro forma* du Groupe a atteint 2 499,5 M€ sur l'ensemble de l'exercice 2014, conforme à notre objectif. Le CA consolidé ressort à 2 222,2 M€, en hausse très significative de près de 64%.

L'**EBITDAR 2014** (EBITDA avant loyer) *pro forma* progresse de 4,2% à 690,1 M€. La profitabilité s'améliore de 20bp sur l'ensemble de l'exercice, soit un taux de marge (EBITDAR en % du CA) de 27,6%. Cette progression résulte d'un bon niveau d'activité et d'un bon contrôle des coûts. Sur une base consolidée, l'EBITDAR progresse de plus de 65% à 613,9 M€, et la profitabilité s'améliore également de 20bp à 27,6%.

L'**EBITDA 2014** *pro forma* ressort à 357,6 M€ et progresse de 5,3%. La profitabilité opérationnelle ressort à 14,3% du CA en progression de 20bp par rapport à 2013. Les charges de loyers sont maîtrisées, en progression de 3,0%. Le taux d'effort (Loyer/EBITDAR) ressort à 48,2%, en ligne avec les objectifs du Groupe. L'EBITDA 2014 consolidé s'établit à 315,1 M€, en hausse de 73,9%. Le taux de marge opérationnelle (EBITDA en % du CA) atteint 14,2%, en hausse de 80bp par rapport à 2013.

Le **résultat financier** s'améliore de 16,5% sur une base *pro forma*. Il reflète l'impact des restructurations de la dette du Groupe menées tout au long de l'année 2014.

Le **RNPG courant 2014** *pro forma* progresse significativement de 21,9% par rapport à 2013 à 112,8 M€. Sur une base consolidée, le RNPG courant a plus que doublé à 95,6 M€ (+130,2%).

2014, une année d'intégration réussie – Des synergies confirmées

L'année 2014 a été marquée par la réussite des processus d'intégration de Medica et de Curanum. Les différents chantiers de regroupement et les actions d'optimisation ont été rapidement mis en place. Ils sont opérationnels depuis début 2015. Au niveau des pays, les organisations opérationnelles sont en place, les sièges sociaux ont été regroupés et des procédures de gestion uniformes déployées. L'identification des meilleures pratiques a été réalisée et leur déploiement est en cours. Dans tous les pays, l'intégration s'est déroulée en préservant la bonne qualité de service auprès de nos résidents et patients.

Cette réussite se traduit par une progression homogène du taux de marge d'EBITDAR *pro forma* en France, en Allemagne. En Belgique et en Italie, malgré une hausse de l'EBITDAR, la rentabilité ressort quasiment stable.

| En M€ (<i>pro forma</i>) | Groupe | | France | | Allemagne | | Italie | | Belgique | |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2013 | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 | 2014 |
| Chiffre d'affaires | 2 413,4 | 2 499,5 | 1 441,4 | 1 503,3 | 461,2 | 476,2 | 308,9 | 312,4 | 202,0 | 207,6 |
| EBITDAR | 662,3 | 690,1 | 401,8 | 421,7 | 137,9 | 143,9 | 72,7 | 73,6 | 49,9 | 51,0 |
| En % du CA | 27,4% | 27,6% | 27,9% | 28,1% | 29,9% | 30,2% | 23,5% | 23,6% | 24,7% | 24,6% |

Le bon déroulement de l'intégration permet au Groupe de confirmer les synergies attendues. Les synergies nettes seront de 7,5 M€ en 2015 et 15 M€ en 2016. Au-delà de 2016, le Groupe s'estime en mesure de dégager un potentiel de synergies entre 20 et 25 M€.

Un endettement maîtrisé – Une forte génération de flux de trésorerie

Au 31 décembre 2014, la dette financière nette de Korian - Medica s'établit à 1 474 M€, dont 486 M€ de dette immobilière. Retraité de celle-ci, le levier financier représente 2,9 fois l'EBITDA, un niveau très inférieur au *covenant* de 4,5 fois.

Korian - Medica s'attache à préserver une structure financière solide tout en optimisant ses conditions de financement en termes de coût, de maturité ou de diversification. La restructuration de la dette a permis de réduire le coût du financement, reflété dans la baisse de 16,5% des frais financiers sur une base *pro forma*. L'émission d'un *Schuldschein* de 374,5 M€, réalisée en décembre 2014, a permis d'allonger la maturité moyenne de la dette à 5,2 ans.

En 2014, Korian - Medica a dégagé un flux net de trésorerie opérationnelle de 245,1 M€, dont 112,8 M€ ont été affectés à l'investissement corporel et incorporel. En outre, au cours de l'exercice 2014, Korian - Medica a affecté près de 100 M€ dans le rachat de minoritaires (Curanum, Aetas et Segesta pour près de 38 M€), ainsi qu'au paiement des frais de fusion (22 M€) et des opérations liées au refinancement (39 M€). Malgré cette consommation de trésorerie, sans contribution à l'EBITDA, le levier financier a été préservé. Cette performance démontre la capacité de Korian - Medica à générer des flux de trésorerie significatifs qui permettront au Groupe de continuer à financer ses projets de croissance.

Poursuite de la stratégie de développement – Un portefeuille de plus de 8 400 lits

Depuis 2006, la croissance annuelle moyenne du CA du Groupe ressort à 22% et illustre sa dynamique de développement combinant croissance organique et maîtrise de l'intégration. Au cours de l'exercice 2014, Korian – Medica a franchi un palier avec l'intégration de Medica, effective au 1^{er} avril 2014, et la finalisation, le 19 décembre 2014, de l'acquisition de Curanum, retirée de la cote allemande le 13 février 2015.

Pour poursuivre son développement, le Groupe dispose d'un portefeuille de projets de 8 416 lits, dont 3 892 lits à ouvrir. Le travail de développement mené tout au long de l'année 2014 a permis une progression de 20% du nombre de lits à ouvrir, avec une forte internationalisation qui représente désormais 63% du portefeuille. Ces chiffres n'incluent pas d'éventuels autres développements.

| Nombre de lits | Groupe | France | Allemagne | Italie | Belgique |
|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| A ouvrir | 3 892 | 723 | 1 680 | 151 | 1 338 |
| A restructurer | 4 524 | 2 383 | 869 | 1 272 | 0 |
| Total | 8 416 | 3 106 | 2 549 | 1 423 | 1 338 |

Un dividende de 0,60€ par action proposé

Korian – Medica proposera à la prochaine Assemblée Générale, le 25 juin 2015, le versement d'un dividende de 0,60€/ action, assorti d'une option pour le paiement en actions.

Yann Coléou, Directeur Général de Korian - Medica, a commenté : « Dans un contexte d'intégration, Korian - Medica a réalisé une très belle performance 2014 avec une activité soutenue et une nouvelle progression de la rentabilité opérationnelle. Ces résultats confirment le bien-fondé de notre stratégie de croissance et notre capacité à gérer de manière efficace un Groupe en développement rapide. Fort d'une organisation en ordre de marche, la poursuite de notre croissance reposera en particulier sur notre ouverture internationale, une dimension désormais pleinement intégrée dans notre organisation et que reflète notre portefeuille de projets résolument internationalisé.

Pour l'exercice 2015, nous anticipons un chiffre d'affaires voisin de 2,6 milliards €, une nouvelle progression de nos résultats et une profitabilité opérationnelle solide. Nous réitérons notre ambition d'atteindre 3 milliards € de CA en 2017. »

Prochaine communication : mercredi 6 mai 2015 après bourse

Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2015

À PROPOS DE KORIAN MEDICA

Korian – Medica, 1^{ère} entreprise européenne spécialiste du Bien Vieillir, créée en 2003, dispose d'une capacité d'accueil de plus de 57 500 résidents / patients en Europe (France, Allemagne, Italie et Belgique) et emploie près de 40 000 collaborateurs. Le Groupe gère près de 600 établissements dans quatre lignes de métiers : maisons de retraite médicalisées, cliniques de soins de suite et réadaptation, résidences services et soins à domicile.

Pour plus d'informations, merci de consulter le site Internet : www.korian.com

Korian Medica est cotée sur le compartiment B d'Euronext Paris depuis novembre 2006 et fait partie des indices suivants : SBF 120, CAC Health Care, CAC Mid 60, CAC Mid & Small et MSCI Global Small Cap

Ticker Euronext : KORI - ISIN : FR0010386334 – Reuters : KORI.PA – Bloomberg : KORI.FP

CONTACTS INVESTISSEURS

Jean-Briec LE TINIER

Directeur Financier

jean-briec.letinier@groupe-korian.com

T : +33 (0)1 55 37 52 29

Didier LAURENS

Relations Investisseurs

didier.laurens@groupe-korian.com

T : +33 (0)1 55 37 53 55

CONTACT PRESSE

Amélie NUN

Chargée de communication

a.nun@groupe-korian.com

T : + 33 (0)1 55 37 52 62

Jérôme Goäer

Publicis Consultants

jerome.goaer@consultants.publicis.fr

T : + 33 (0)6 61 61 79 34

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

| En M€ | 2013 | 2014 | Variation |
|--|----------------|----------------|---------------|
| Chiffre d'affaires | 1 356,4 | 2 222,2 | 63,8% |
| Charges de personnel | (652,0) | (1 062,1) | 62,9% |
| Autres achats & charges externes | (287,9) | (471,0) | 63,6% |
| Impôts & Taxes | (45,2) | (75,1) | 66,1% |
| EBITDAR | 371,5 | 613,9 | 65,3% |
| <i>En % du CA</i> | 27,4% | 27,6% | |
| Loyers externes | (190,3) | (298,8) | 57,0% |
| EBITDA | 181,2 | 315,1 | 73,9% |
| <i>En % du CA</i> | 13,4% | 14,2% | |
| Résultat sur acquisition et cession des participations consolidées | (5,0) | (1,6) | (68,0)% |
| Autres charges & produits opérationnels | (14,6) | (33,5) | 129,4% |
| Dotations aux amortissements & dépréciations | (61,7) | (98,7) | 60,0% |
| Résultat opérationnel | 99,8 | 181,2 | 81,5% |
| <i>En % du CA</i> | 7,4% | 8,2% | |
| Coût de l'endettement brut | (29,0) | (43,5) | 50,0% |
| Autres produits et charges financiers | (15,6) | (30,5) | 95,5% |
| Résultat financier | (44,7) | (73,9) | 65,5% |
| Résultat avant impôt | 55,1 | 107,2 | 94,4% |
| Impôts sur les bénéfices | (23,8) | (42,8) | 79,7% |
| Résultat net | 31,4 | 64,5 | 105,5% |
| Part des intérêts minoritaires | (2,8) | (3,3) | 16,1% |
| Quote-part de résultat des S.M.E. | 0,0 | 0,6 | NS |
| Résultat Net Part du Groupe | 28,6 | 61,8 | 116,3% |
| Résultat Net Part du Groupe Courant | 41,5 | 95,6 | 130,2% |

COMPTE DE RESULTAT PRO FORMA

| En M€ | 2013 | 2014 | Variation |
|---|----------------|----------------|------------------|
| Chiffre d'affaires | 2 413,4 | 2 499,5 | 3,6% |
| Charges de personnel | (1 158,2) | (1 186,0) | 2,4% |
| Autres achats, charges externes & impôts et taxes | (593,0) | (623,4) | 5,1% |
| EBITDAR | 662,3 | 690,1 | 4,2% |
| <i>En % du CA</i> | 27,4% | 27,6% | |
| Loyers externes | (322,8) | (332,4) | 3,0% |
| EBITDA | 339,5 | 357,6 | 5,3% |
| <i>En % du CA</i> | 14,1% | 14,3% | |
| Dotations aux amortissements et dépréciations | (109,1) | (109,8) | 0,6% |
| EBIT | 230,4 | 247,9 | 7,6% |
| <i>En % du CA</i> | 9,5% | 9,9% | |
| Eléments non courants | 2,1 | (12,4) | NS |
| Résultat Opérationnel | 232,5 | 235,4 | 1,2% |
| Résultat financier | (71,4) | (59,6) | -16,5% |
| Impôts sur les bénéfices | (64,0) | (67,9) | 6,1% |
| Part des intérêts minoritaires | (3,2) | (3,3) | 1,9% |
| Quote-part de résultat des S.M.E | 2,2 | 0 | NS |
| Résultat Net Part du Groupe | 96,2 | 104,6 | 8,8% |
| Résultat Net Part du Groupe Courant | 92,5 | 112,8 | 21,9% |

BILAN CONSOLIDE

| en M€ | 2013 | 2014 |
|--|----------------|----------------|
| Actif non courant | 2 040,3 | 4 618,9 |
| Immobilisations incorporelles | 1 400,9 | 3 330,9 |
| dont Goodwills | 743,2 | 1 617,6 |
| dont Autres Immobilisations Incorporelles | 657,8 | 1 713,3 |
| Immobilisations corporelles | 555,5 | 1 165,5 |
| Immobilisations financières | 13,6 | 32,6 |
| Titres mis en équivalence | 12,2 | 0 |
| Impôts différés actifs | 58,0 | 90,0 |
| Actif courant | 275,8 | 617,6 |
| Stocks | 4,1 | 7,4 |
| Clients et Comptes rattachés | 85,6 | 142,6 |
| Autres créances & Actifs courants | 135,2 | 232,0 |
| Instruments financiers actif | 0,0 | 0,0 |
| Disponibilités et équivalents de trésorerie | 50,8 | 235,5 |
| Actifs détenus en vue de leur cession | 0,7 | 19,0 |
| Actif total | 2 316,8 | 5 255,5 |
| Capitaux propres, part du Groupe | 745,9 | 1 903,1 |
| Capital | 174,2 | 395,2 |
| Primes | 293,4 | 916,9 |
| Réserves | 249,7 | 529,1 |
| Résultats consolidés | 28,6 | 61,8 |
| Intérêts minoritaires | 22,5 | (1,5) |
| Capitaux propres | 768,4 | 1 901,6 |
| Passif non courant | 991,1 | 2 378,0 |
| Provisions pour retraites | 22,9 | 46,2 |
| Impôts différés | 241,7 | 638,3 |
| Autres provisions | 14,4 | 55,4 |
| Emprunts et dettes financières | 712,1 | 1 638,2 |
| Passif courant | 557,2 | 963,0 |
| Provisions à moins d'un an | 6,2 | 12,8 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 133,3 | 238,7 |
| Autres dettes et comptes de régularisation | 320,3 | 610,3 |
| Emprunts - d'un an & découverts bancaires | 59,3 | 77,9 |
| Instruments financiers passif | 38,0 | 23,4 |
| Actifs détenus en vue de leur cession | 0 | 12,9 |
| Passif total | 2 316,8 | 5 255,5 |
| <i>Dettes financières nettes</i> | <i>713</i> | <i>1 474</i> |

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

| En M€ | 2013 | 2014 |
|--|---------|----------------|
| Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net | 86,0 | 169,3 |
| Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net | 134,2 | 236,7 |
| Variation du besoin en fonds de roulement | (15,3) | 8,4 |
| Flux net de trésorerie généré par l'activité | 118,9 | 245,1 |
| Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement | (64,7) | (131,6) |
| Net cash flow | 54,2 | 113,5 |
| Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement | (165,9) | 70,3 |
| Variation de la trésorerie | (111,7) | 183,8 |
| Trésorerie | 46,1 | 228,8 |

(1) Les comptes de Korian Medica *pro forma* ont été préparés avec les hypothèses suivantes :

- la prise de contrôle du groupe Curanum par Korian au 1er janvier 2013 ;
- la prise de contrôle du groupe Senior Living Group par la société Medica au 1er janvier 2013 ;
- la cession du pôle psychiatrique de Korian avant le 1er janvier 2013 ;
- le rapprochement des groupes Korian et Medica au 1er janvier 2013 ;
- l'intégration de 100% de la société Kinetika Sardegna au 1er janvier 2013. Le capital social de la société Kinetika Sardegna était détenu à hauteur de 28% jusqu'au 30 juin 2014, consolidée par mise en équivalence sur l'exercice 2013 et sur le premier semestre 2014.
- le retraitement des charges des exercices 2013 et 2014 liées à ces regroupements d'entreprises (frais de fusion, restructuration des instruments financiers de couverture, autres restructurations, impacts de l'affectation du prix d'acquisition, etc.), de l'effet fiscal de ces charges et des charges liées au changement d'estimation de la provision pour dépréciation des créances clients.

(2) Comptes consolidés : Intégration du périmètre Medica à compter du 1er avril 2014. Suite à l'évolution des normes comptables IFRS et la disparition de l'intégration à la proportionnelle, le chiffre d'affaires de Kinetika Sardegna pris en compte à hauteur de 28% a été annulé en 2013 (-14,6 M€).

(3) L'EBITDAR est le solde intermédiaire de gestion privilégié par le groupe Korian Medica pour suivre la performance de ses établissements. Il est constitué de l'excédent brut d'exploitation (EBITDA) des secteurs opérationnels avant charges locatives.

(4) Le RNPG courant se définit comme le RNPG – (autres charges et produits des secteurs opérationnels + autres produits et charges financières + résultat / acquisition et cession des part. conso) * (1 – IS normatif à 34%), soit le RNPG retraité des éléments non courants.