



# **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2012**



Siège social : 32 rue Guersant - 75017 Paris  
Société Anonyme au capital de 170 204 140 €  
RCS Paris : 447 800 475



## SOMMAIRE

---

	Pages
<b>1. Rapport d'activité du premier semestre 2012.....</b>	<b>1</b>
<b>2. Comptes consolidés semestriels condensés au 30 juin 2012 .....</b>	<b>10</b>
<b>3. Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2012 .....</b>	<b>35</b>
<b>4. Attestation du responsable du document.....</b>	<b>40</b>





**1. Rapport d'activité  
du premier semestre 2012**





## **RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2012**

Le premier semestre 2012 a été marqué par la nomination de Yann Coléou au poste de Directeur général exécutif du groupe à compter du 30 avril 2012. Yann Coléou, 50 ans, est diplômé de l'institut supérieur de gestion et a fait une grande partie de sa carrière jusqu'en 2009 au sein du groupe Sodexo à différentes fonctions dont les dernières ont été président directeur général de Sodexo France (1,6 milliards € de chiffre d'affaires), CEO de Sodexo UK & Ireland et enfin Sodexo India. Avant de rejoindre le groupe Korian, Yann Coléou a présidé et dirigé de 2009 à 2012 le groupe ISS France, première filiale du leader mondial du Facility Services (1 milliard € de chiffre d'affaires).

Yann Coléou veut s'inscrire dans la continuité de la politique suivie depuis 5 ans, en poursuivant le développement de Korian, déjà présent en Europe dans trois pays : France, Allemagne et Italie. Il a également pour volonté, en mobilisant toutes les énergies et les compétences de Korian, d'améliorer encore la performance opérationnelle du groupe.

En termes d'activité, le premier semestre 2012 se traduit par des performances opérationnelles et financières très positives et conforte la capacité de Korian à maintenir, voire améliorer ses marges, tout en poursuivant une politique active de croissance organique et externe.



## Compte de résultats consolidé de Korian au 30 juin 2012

en m€	30-juin-12	30-juin-11	variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>548,0</b>	<b>485,6</b>	<b>12,9%</b>
dont			
<b>France</b>	<b>376,3</b>	<b>348,8</b>	<b>7,9%</b>
dont EHPAD	242,4	226,6	7,0%
dont sanitaire	133,9	122,1	9,6%
<b>Italie</b>	<b>96,1</b>	<b>75,7</b>	<b>27,0%</b>
<b>Allemagne</b>	<b>75,6</b>	<b>61,1</b>	<b>23,7%</b>
<b>EBITDAR</b>	<b>130,3</b>	<b>115,4</b>	<b>12,9%</b>
dont			
<b>France</b>	<b>90,6</b>	<b>84,6</b>	<b>7,0%</b>
dont EHPAD	64,0	60,6	5,7%
dont sanitaire	26,5	24,0	10,5%
<b>Italie</b>	<b>21,4</b>	<b>16,7</b>	<b>28,1%</b>
<b>Allemagne</b>	<b>18,4</b>	<b>14,2</b>	<b>29,6%</b>
Loyers externes	67,7	60,9	11,2%
<b>EBITDA</b>	<b>62,6</b>	<b>54,6</b>	<b>14,7%</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>37,8</b>	<b>31,2</b>	<b>21,3%</b>
Résultat financier	-16,7	-15,4	8,6%
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>21,1</b>	<b>15,8</b>	<b>33,7%</b>
Impôts	9,5	8,3	
Résultat net des sociétés mises en équivalence		-0,2	
<b>Résultat net</b>	<b>11,5</b>	<b>7,3</b>	<b>58,4%</b>
Part des minoritaires	1,1	1,5	
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>10,4</b>	<b>5,8</b>	<b>80,2%</b>

(\*) 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

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

## CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires semestriel du groupe progresse de près de 12,9% à 548 m€

### FRANCE

#### *EHPAD*

L'activité des EHPAD (Etablissements d'Hébergement pour Personnes Agées Dépendantes) a progressé de 7,0% sur les six premiers mois de l'année par rapport au premier semestre 2011 à 242,4 m€ L'évolution de cette activité peut être décomposée de la façon suivante :

#### **Evolution du CA des EHPAD**

<b>m€</b>	<b>S1 2012</b>	<b>S1 2011</b>	<b>var</b>
Etablissements matures	203,9	195,5	4,3%
Etablissements en montée en charge	14,2	7,6	87,4%
Etablissements en restructuration	24,2	23,5	3,0%
Etablissements cédés en 2011-2012			-
<b>Total</b>	<b>242,4</b>	<b>226,6</b>	<b>7,0%</b>

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

- 1/3 d'effet volume, avec à un maintien des TO des établissements matures, l'ouverture de Korian Mas de Lauze à Nîmes en avril 2011 et l'impact des restructurations intervenues en 2011 (extension et dédoublement de chambres au Gentilé, restructuration du Bastion à Carcassonne).
- 2/3 d'effet prix, grâce entre autres à l'amélioration de 2,7% du prix moyen d'hébergement (PMH) qui s'élève à 77,78 €HT.

La croissance externe représente donc 2,6% et reflète l'acquisition en 2011 de 4 établissements Seniors Santé, de l'EHPAD à Talence près de Bordeaux ainsi que l'acquisition début 2012 de l'établissement Reine Mathilde près de Caen.

## SANITAIRE

Sur le secteur sanitaire (cliniques de soins de suite et psychiatriques), le chiffre d'affaires s'établit à 133,9 m€ en progression de 9,6% par rapport au premier semestre 2011. L'évolution de cette activité peut être décomposée de la façon suivante :

### **Evolution du CA du secteur sanitaire**

<b>m€</b>	<b>S1 2012</b>	<b>S1 2011</b>	<b>var</b>
Etablissements matures	108,4	98,6	9,9%
Etablissements en montée en charge			-
Etablissements en restructuration	25,4	20,3	25,1%
Etablissements cédés en 2011-2012		3,2	-
<b>Total</b>	<b>133,9</b>	<b>122,1</b>	<b>9,6%</b>

La croissance organique s'établit à 3,9% dont :

- 1/3 d'effet volume, grâce à un maintien des TO des établissements matures à un niveau très élevé, à un bon case mix sur les activités les plus rémunératrices et à des TO des chambres particulières en progression de 0,6 point à plus de 87%.
- 2/3 d'effet prix, grâce à l'effet des spécialisations et des chambres particulières, dont le prix moyen a progressé de 3,5 € soit 6,4%.

La croissance externe représente donc 5,7% et reflète d'une part l'acquisition de 3 cliniques autour de Bordeaux en fin de 1<sup>er</sup> semestre 2011, l'acquisition d'un établissement à Talence près de Bordeaux en fin d'année 2011 et la sortie du périmètre de consolidation de Sinoué au 1<sup>er</sup> avril 2011.

## ITALIE

L'activité italienne a généré sur le premier semestre un chiffre d'affaires de 96,1 m€ en hausse de 27,0%.

### **CA des établissements de Segesta**

<b>m€</b>	<b>S1 2012</b>	<b>S1 2011</b>	<b>var</b>
Etablissements matures	54,6	52,8	3,4%
Etablissements en montée en charge	13,5	12,5	7,9%
Etablissements en restructuration	28,0	9,9	183,2%
Etablissements cédés en 2011-2012		0,5	
<b>Total</b>	<b>96,1</b>	<b>75,7</b>	<b>27,0%</b>

La croissance organique s'établit à 3,0%, tirée par un effet prix important ; les TO restent pour leur part à un niveau important (96% sur les établissements matures).

La croissance externe s'établit donc à 24,0%, reflétant l'impact des acquisitions réalisées en 2011, à savoir Kinetika Sardaigne, Villa Giovanna et Cacurri.

## ALLEMAGNE

L'activité allemande a généré sur le premier semestre un chiffre d'affaires de 75,6 m€ en hausse de 23,7%.

### CA des établissements de Phönix

m€	S1 2012	S1 2011	var
Etablissements matures	62,9	48,9	28,6%
Etablissements en montée en charge	10,4	6,5	59,3%
Etablissements en restructuration	2,3	2,2	6,8%
Etablissements cédés en 2011-2012	-	3,5	
<b>Total</b>	<b>75,6</b>	<b>61,1</b>	<b>23,7%</b>

La croissance organique s'établit à 10,3% dont :

- 90% d'effet volume, grâce à une amélioration des TO de tous les périmètres, et notamment des montées en charges,
- 10% d'effet prix, grâce à l'effet de la renégociation de certains tarifs et de la remontée des tarifs accompagnant certains remplissages.

La croissance externe représente donc 13,4% et reflète d'une part l'acquisition du groupe Weidlich en 2011 ainsi que l'acquisition de 2 établissements en 2012 ainsi que la cession de l'activité Youth Care.

## **EBITDAR**

L'EBITDAR consolidé du groupe ressort à 130,3 m€ au premier semestre 2012 en progression de 14,9 m€(+12,9%) par rapport au premier semestre 2011. La marge de Korian est restée stable d'une année sur l'autre à 23,8%.



## FRANCE

### ***EHPAD***

L'EBITDAR généré par les EHPAD au premier semestre 2012 après affectation des frais de siège s'est élevé à 64,0 m€ soit un taux de marge moyen de 26,4% en léger retrait de 0,3 point par rapport au premier semestre 2011. L'évolution de l'EBITDAR a été la suivante selon les établissements :

#### **Evolution du taux de marge d'EBITDAR des EHPAD**

<b>m€</b>	<b>S1 2012</b>	<b>S1 2011</b>	<b>var</b>
Etablissements matures	27,4%	27,7%	-0,3
Etablissements en montée en charge	20,9%	21,1%	-0,2
Etablissements en restructuration	21,3%	20,8%	+0,5
Etablissements cédés en 2011-2012			
<b>Total</b>	<b>26,4%</b>	<b>26,7%</b>	<b>-0,3</b>

Les marges des établissements matures sont en léger retrait de 0,3 point par rapport à celles du 1<sup>er</sup> semestre 2011, ce retrait étant concentré sur quelques établissements. Les niveaux de marge inférieurs des établissements en montée en charge et en restructuration présentent toujours un volant d'amélioration pour les exercices suivants.

### ***SANITAIRE***

L'EBITDAR généré par les établissements sanitaires au premier semestre 2012 après affectation des frais de siège s'est élevé à 26,5 m€ soit un taux de marge moyen de 19,8% en augmentation de 0,1 point par rapport à celui du premier semestre 2011. L'évolution de l'EBITDAR a été la suivante selon les établissements :

#### **Evolution du taux de marge d'EBITDAR du secteur sanitaire**

<b>m€</b>	<b>S1 2012</b>	<b>S1 2011</b>	<b>var</b>
Etablissements matures	20,9%	20,9%	-
Etablissements en montée en charge			
Etablissements en restructuration	15,2%	14,3%	+0,9
Etablissements cédés en 2011-2012		15,8%	
<b>Total</b>	<b>19,8%</b>	<b>19,7%</b>	<b>+0,1</b>

La marge d'EBITDAR est restée stable sur les établissements matures mais reste à des niveaux très importants (98,5%) ; la légère baisse des TO a été compensée par un bon case mix ainsi que par la forte progression des tarifs des chambres particulières.

## ITALIE

L'EBITDAR généré par la filiale italienne de Korian s'est élevé à 21,4 m€ soit un taux de marge de 22,2%, en progression de 0,2 point par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

### **Taux de marge d'EBITDAR des établissements de Segesta**

<b>m€</b>	<b>S1 2012</b>	<b>S1 2011</b>	<b>var</b>
Etablissements matures	25,2%	25,5%	-0,3
Etablissements en montée en charge	19,1%	16,7%	+2,4
Etablissements en restructuration	18,0%	13,1%	+4,9
Etablissements cédés en 2011-2012		-36,2%	
<b>Total</b>	<b>22,2%</b>	<b>22,0%</b>	<b>-</b>

La progression de la marge s'explique par les montées en charge mentionnées ci-avant. En revanche, Segesta est engagé dans 3 restructurations importantes, ce qui pèse légèrement sur le taux de marge pendant les travaux.

## ALLEMAGNE

L'EBITDAR généré par la filiale allemande de Korian s'est élevé à 18,4 m€ soit un taux de marge de 24,3%, en très forte augmentation de 1,2 point.

### **Taux de marge d'EBITDAR des établissements de Phönix**

<b>m€</b>	<b>S1 2012</b>	<b>S1 2011</b>	<b>var</b>
Etablissements matures	25,3%	25,3%	-
Etablissements en montée en charge	22,2%	19,5%	+2,7
Etablissements en restructuration	6,5%	13,7%	-7,2
Etablissements cédés en 2011-2012		7,3%	
<b>Total</b>	<b>24,3%</b>	<b>23,2%</b>	<b>-</b>

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

## **EBITDA**

L'EBITDA consolidé du groupe ressort à 62,6 m€ (taux de marge d'EBITDA de 11,4%) au premier semestre 2012 en augmentation de 8,1 m€, soit 14,8% par rapport au premier semestre 2011. Le taux de marge progresse de 0,2 point, conséquence de la stabilité de nos marges d'EBITDAR d'une part et de la hausse modérée des loyers d'autre part.

## **RESULTAT NET**

Les frais financiers s'élèvent à 16,7 m€ en hausse limitée de 8,7%, conséquence de notre gestion efficace de couverture des taux.

Le résultat net part du groupe atteint 10,4 m€ en augmentation de 80%.

## **SITUATION FINANCIERE**

Au 30 juin 2012, les capitaux propres (part du groupe) de Korian s'élèvent à 690 m€

Lors de l'Assemblée générale du 21 juin 2012, Korian a proposé le maintien d'un dividende de 0,6 € par action assorti d'une option pour le paiement en action ou en numéraire. Cette option a été suivie par 74% des actionnaires. La distribution est intervenue le 27 juillet 2012 et s'est traduite par le versement de 5,2 m€ en numéraire ainsi qu'une augmentation de capital de 14,5 m€ (dont 6,6 m€ en valeur nominale).

La dette financière nette du groupe s'élève à 638 m€ en augmentation de 19 m€ par rapport au 31 décembre 2011.

Cette augmentation limitée est la conséquence d'une part de la politique de développement et de restructuration menée par le groupe et d'autre part de la mise en œuvre de programmes de refinancement au travers de projets de cessions de murs.

Au 30 juin 2012, le ratio Dette Nette / Ebitda calculé pour les covenants bancaires s'établit à 3,8 x, très en deçà du covenant du crédit syndiqué (5,25x).

## **DEVELOPPEMENT DU GROUPE**

Korian poursuit sa politique de croissance volontariste tout en restant très sélectif. Depuis le début de l'année, Korian a acquis 6 maisons de retraite médicalisées dont trois en France et trois en Allemagne et en a ouvert deux, l'une de 85 lits à Nice et l'autre de 134 lits à Sassenburg en Niedersachsen. Par ailleurs, le groupe poursuit la restructuration de près de 3 000 lits en Europe. Concrètement, cela se traduit notamment :

- En France, par la construction en cours de 4 EHPAD et 3 cliniques qui seront livrées d'ici la fin du 1<sup>er</sup> semestre 2013.
- En Italie, par la transformation en Sardaigne de 5 hôpitaux en 2 cliniques de courts séjours et une clinique SSR. Grâce à un savoir faire reconnu, Segesta s'adapte en permanence aux besoins du marché en proposant des solutions innovantes.

L'ensemble de ces opérations donne au groupe une forte visibilité sur son activité future avec une bonne croissance organique.

## **FACTEURS DE RISQUES ET TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES**

### **Facteurs de risques**

Les principaux risques et incertitudes auxquels est soumis le groupe Korian sont détaillés dans le chapitre 5 du document de référence 2011 enregistré auprès de l'AMF (dépôt n° D. 12-0395 du 24 avril 2012) et disponible sur le site de la société ( <http://www.groupe-korian.com/Finance2> ).

Cette description des principaux risques reste valable à la date de publication du présent rapport pour l'appréciation des risques et incertitudes majeurs pouvant affecter le groupe sur la fin de l'exercice en cours et il n'est pas anticipé d'incertitudes ou de risques significatifs autres que ceux présentés dans le document de référence 2011.

### **Transactions entre parties liées**

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



**2. Comptes consolidés semestriels condensés  
au 30 juin 2012**



## Présentation du bilan

### ACTIF

(En milliers d'euros)	Notes	30.06.12	31.12.11
Goodwills	4	699 445	687 593
Immobilisations incorporelles	5	701 581	684 026
Immobilisations corporelles		420 124	404 760
Immobilisations financières		15 583	17 576
Titres mis en équivalence		0	1 545
Impôts différés actifs		40 583	35 280
<b>Actifs non courants</b>		<b>1 877 316</b>	<b>1 830 779</b>
Stocks		3 247	3 034
Clients et comptes rattachés		92 141	91 532
Autres créances & actifs financiers courants		126 218	118 826
Instruments financiers actif		101	133
Disponibilités et équivalents de Trésorerie	7	26 737	41 158
<b>Actifs courants</b>		<b>248 445</b>	<b>254 683</b>
Actifs détenus en vue de leur cession		0	3 540
<b>Total de l'actif</b>		<b>2 125 760</b>	<b>2 089 002</b>

### CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

(En milliers d'euros)		30.06.12	31.12.11
Capital		163 594	163 594
Primes		277 097	277 097
Réserves et résultats consolidés		248 860	262 064
<b>Capitaux propres (part du Groupe)</b>		<b>689 551</b>	<b>702 754</b>
Intérêts minoritaires		19 710	20 025
<b>Capitaux propres totaux</b>		<b>709 261</b>	<b>722 779</b>
Provisions pour retraites		20 555	19 549
Impôts différés passifs		251 989	245 927
Autres provisions	12	10 135	7 262
Emprunts et dettes financières	11	633 995	622 628
<b>Passifs non courants</b>		<b>916 674</b>	<b>895 366</b>
Provision à moins d'un an	12	2 593	2 064
Fournisseurs et comptes rattachés		116 338	114 486
Autres dettes et comptes de régularisation		300 279	269 183
Emprunts à moins d'un an et découverts bancaires	11	30 610	37 443
Instruments financiers passif	10	50 006	44 760
<b>Passifs courants</b>		<b>499 826</b>	<b>467 937</b>
Passifs détenus en vue de leur cession		0	2 919
<b>Total du passif</b>		<b>2 125 760</b>	<b>2 089 002</b>

## Présentation du compte de résultat

### RESULTAT GLOBAL

(En milliers d'euros)	Note	30.06.12	30.06.11	31.12.11
<b>Chiffre d'affaires</b>		<b>547 902</b>	<b>485 571</b>	<b>1 014 806</b>
Autres produits		0	0	295
<b>Produits de l'activité</b>		<b>547 902</b>	<b>485 571</b>	<b>1 015 100</b>
Achats consommés		36 787	30 917	64 086
Charges de personnel	13	265 000	232 051	480 332
Charges externes	14	162 506	148 881	308 573
Impôts et taxes		21 008	19 185	40 224
Dotations aux amortissements et dépréciations		22 846	18 085	37 062
Résultat sur acquisition et cession des participations consolidées	15	-199	-3 166	-3 206
Autres produits et charges opérationnels	15	-1 752	-2 132	-2 243
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>37 803</b>	<b>31 154</b>	<b>79 374</b>
Charges financières		-16 148	-15 248	-32 349
Produits financiers		26	0	359
<b>Coût de l'endettement financier brut</b>	16	<b>-16 122</b>	<b>-15 248</b>	<b>-31 990</b>
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		42	0	106
<b>Coût de l'endettement financier net</b>		<b>-16 079</b>	<b>-15 248</b>	<b>-31 883</b>
Autres charges financières		-1 176	-917	-2 389
Autres produits financiers		524	766	1 120
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>21 071</b>	<b>15 755</b>	<b>46 222</b>
Impôt sur les bénéfices	17	-9 526	-8 307	-20 493
<b>Résultat des sociétés intégrées</b>		<b>11 545</b>	<b>7 448</b>	<b>25 729</b>
Part du Groupe dans les résultats des sociétés mises en équivalence		-10	-161	-158
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>11 535</b>	<b>7 288</b>	<b>25 571</b>
Résultat net d'impôt des activités arrêtées, cédées ou en cours de cession		0	0	-767
<b>Résultat net</b>		<b>11 535</b>	<b>7 287</b>	<b>24 804</b>
Part des intérêts minoritaires		1 137	1 512	3 135
<b>Part du Groupe</b>		<b>10 398</b>	<b>5 775</b>	<b>21 669</b>
Résultat net part du groupe / action des activités poursuivies (en €)	9	0,32	0,18	0,66
Résultat net part du groupe / action des activités abandonnées (en €)	9	0,00	0,00	-0,02
Résultat net part du groupe / action dilué des activités poursuivies (en €)	9	0,32	0,18	0,66
Résultat net part du groupe / action dilué des activités abandonnées (en €)	9	0,00	0,00	-0,02
<b>Résultat net Part du Groupe</b>		<b>10 398</b>	<b>5 775</b>	<b>21 669</b>
Impact IAS39 (évaluation des instruments dérivés de couverture) net d'impôt		-3 401	4 411	-8 941
Autres variations nettes d'impôt				
<b>Total gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres Part du groupe</b>		<b>-3 401</b>	<b>4 411</b>	<b>-8 941</b>
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres Part du groupe		6 997	10 186	12 728
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres Part des minoritaires		1 137	1 512	3 135

<b>TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE (en milliers d'euros)</b>	<b>30.06.12</b>	<b>30.06.11</b>
<b>Résultat net</b>	<b>11 535</b>	<b>7 287</b>
Résultat net des activités abandonnées	0	0
Résultat net des sociétés intégrées poursuivies	11 535	7 287
<i>Dont impôts</i>	9 526	8 269
Dotations nettes amortissements et provisions	23 817	16 698
Impôts différés	-206	270
Charges sur actualisation des retraites	0	236
Résultat sur JV des passifs financiers (SWAP)	90	-19
Plus-values de cession d'actifs	357	2 675
Valorisation selon IFRS 2 (BSA et PEG)	0	49
Elimination de la quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	10	161
Charges imputées sur prime de fusion	0	0
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net</b>	<b>35 604</b>	<b>27 357</b>
Elimination des frais d'acquisition des titres	265	2 431
Elimination des intérêts financiers nets versés	16 079	15 248
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net</b>	<b>51 949</b>	<b>45 036</b>
Variation des stocks	-182	161
Variation des créances clients	-11 683	7 831
Variation des dettes fournisseurs	953	1 676
Variation Etat impôt sur les bénéfices	2 204	-2 240
Variation des autres éléments	637	-17 570
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>-8 071</b>	<b>-10 143</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>43 877</b>	<b>34 893</b>
Flux net de trésorerie généré par l'activité - Activités abandonnées	0	0
Flux net de trésorerie généré par l'activité - Activités poursuivies	43 877	34 893
Incidence des variations de périmètre sur acquisitions	-16 440	-49 533
Incidence des variations de périmètre sur cessions	1 144	17 170
Investissements incorporels et corporels décaissés	-39 694	-41 129
Autres investissements financiers décaissés	2 694	-1 623
Produits de cession d'immobilisations encaissés (hors titres)	627	1 392
<b>Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>-51 669</b>	<b>-73 723</b>
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement - Activités abandonnées	0	0
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement - Activités poursuivies	-51 669	-73 723
<b>Net cash flow</b>	<b>-7 792</b>	<b>-38 830</b>
Augmentation de capital des minoritaires	550	0
Actions propres imputées sur les capitaux propres	-966	0
Augmentation des dettes financières	39 678	46 276
Remboursement des dettes financières	-28 026	-11 878
Intérêts financiers nets versés	-16 079	-15 248
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	0	0
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-160	0
Dividendes à verser	250	0
<b>Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>-4 753</b>	<b>19 150</b>
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement - Activités abandonnées	0	0
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement - Activités poursuivies	-4 753	19 150
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>-12 545</b>	<b>-19 681</b>
Trésorerie à l'ouverture	35 412	42 941
Trésorerie à la clôture	22 867	23 258
Valeurs mobilières de placement	8 258	11 836
Disponibilités	18 479	18 933
CBC	-3 870	-7 511
<b>Trésorerie</b>	<b>22 867</b>	<b>23 258</b>

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



## Variations des capitaux propres

en milliers d'euros	Capital	Primes	Imputations directe en capitaux propres	Résultats accumulés	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres totaux
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>161 000</b>	<b>271 524</b>	<b>-22 479</b>	<b>291 349</b>	<b>701 395</b>	<b>16 923</b>	<b>718 317</b>
Distribution de dividendes				-19 320	-19 320	-94	-19 414
Augmentation de capital							
Impact IFRS 2 (SO et PAGA)			50		50		50
Impact IFRS 3			302		302	-302	
Autres variations			-1		-1	1	
Actions propres							
Résultat du premier semestre 2011					5 775	1 512	7 287
Impact IAS39 (évaluation des instruments dérivés de couverture) net d'impôt			4 411		4 411		4 411
<i>Résultat net et gains et pertes comptabilisés en capitaux propres</i>			4 411		10 186	1 512	11 698
<b>Au 30 juin 2011</b>	<b>161 000</b>	<b>271 524</b>	<b>-17 716</b>	<b>272 029</b>	<b>692 612</b>	<b>18 040</b>	<b>710 652</b>
Distribution de dividendes				26	26		26
Augmentation de capital	2 593	5 574			8 167		8 167
Impact IFRS 2 (SO et PAGA)			-18		-18		-18
Impact IFRS 3			-588		-588	288	-300
Autres variations			-75		-75	74	0
Actions propres			89		89		89
Résultat de l'exercice 2011					15 893	1 623	17 516
Impact IAS39 (évaluation des instruments dérivés de couverture) net d'impôt			-13 352		-13 352		-13 352
<i>Résultat net et gains et pertes comptabilisés en capitaux propres</i>			-13 352		2 542	1 623	4 165
<b>Au 31 décembre 2011</b>	<b>163 594</b>	<b>277 097</b>	<b>-31 661</b>	<b>272 056</b>	<b>702 754</b>	<b>20 025</b>	<b>722 779</b>
Distribution de dividendes				-19 631	-19 631	-165	-19 796
Augmentation de capital						550	550
Impact IFRS 2 (SO et PAGA)			4		4		4
Impact IFRS 3			460		460	-1 837	-1 377
Autres variations							
Actions propres			-1 034		-1 034		-1 034
Résultat du premier semestre 2012					10 398	1 137	11 535
Impact IAS39 (évaluation des instruments dérivés de couverture) net d'impôt			-3 401		-3 401		-3 401
<i>Résultat net et gains et pertes comptabilisés en capitaux propres</i>			-3 401		6 997	1 137	8 133
<b>Au 30 juin 2012</b>	<b>163 594</b>	<b>277 097</b>	<b>-35 632</b>	<b>252 424</b>	<b>689 550</b>	<b>19 710</b>	<b>709 261</b>

Il n'existe pas de droits, privilèges, restrictions attachées aux actions composant le capital.

Il n'existe pas non plus d'actions réservées pour une émission dans le cadre d'options ou de contrats de vente d'actions.

Le montant des dividendes alloués sur l'exercice par la société mère à ses actionnaires s'élève à 19 631 K€, soit 0,60 € par action.

## **SOMMAIRE**

- Note 1 - Principes comptables**
- Note 2 - Périmètre et incidences des acquisitions et cessions de la période**
- Note 3 - Activités abandonnées et actifs destinés à être cédés**
- Note 4 - Goodwills**
- Note 5 - Immobilisations incorporelles**
- Note 6 - Participation dans les entreprises associées et les co-entreprises**
- Note 7 - Disponibilités et équivalents de trésorerie**
- Note 8 - Transferts et utilisation des actifs financiers**
- Note 9 - Résultat par action**
- Note 10 - Instruments financiers de couverture**
- Note 11 - Dettes financières**
- Note 12 - Autres provisions**
- Note 13 - Charges de personnel**
- Note 14 - Charges externes**
- Note 15 - Résultat sur acquisition et cession des participations consolidées et autres charges et produits opérationnels**
- Note 16 - Résultat financier net**
- Note 17 - Impôts sur les résultats**
- Note 18 - Transactions avec des parties liées**
- Note 19 - Engagements au titre des contrats de location**
- Note 20 - Secteurs opérationnels**
- Note 21 - Événements postérieurs à la clôture**

## Préambule

---



S.A. à Conseil d'administration au capital de 170 204 140 €  
Siège social : 32 rue Guersant, 75017 Paris  
447 800 475 RCS Paris

Ces comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 5 septembre 2012.

Le groupe Korian propose et développe une offre étendue de services liés à la prise en charge de la dépendance à travers ses EHPAD (Etablissements pour personnes âgées dépendantes), ses SSR (Soins de suite et de réadaptation) et ses cliniques psychiatriques répartis à l'origine sur l'ensemble du territoire français. Korian a poursuivi son développement en Europe et dispose désormais de deux plateformes implantées en Italie et en Allemagne.

Au 30 juin 2012, le groupe Korian consolide 248 entités juridiques.

Le groupe Korian gère ce portefeuille d'établissements dans le sens d'une médicalisation accrue pour ce qui concerne les maisons de retraite et d'une recherche de spécialisation pour ce qui concerne les établissements sanitaires.

## Note 1 – Principes comptables

---

### Principes de consolidation et déclaration de conformité

Les comptes consolidés sont établis en conformité avec les normes et interprétations comptables internationales édictées par l'IASB (International Accounting Standards Board) et adoptées par l'Union Européenne à la date d'arrêté. Ces normes comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards) et IAS (International Accounting Standards) ainsi que leurs interprétations (disponibles sur le site de l'Union Européenne : [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm) ).

Les états financiers consolidés semestriels condensés (« états financiers consolidés ») ont été préparés conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union Européenne.

Les états financiers consolidés comprennent les états financiers de Korian SA et des filiales qu'elle contrôle pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2012.

Les comptes intermédiaires suivent les mêmes règles et méthodes comptables que celles adoptées pour les comptes annuels établis au 31 décembre 2011 (la description de ces principes et modalités est présentée dans l'annexe des comptes consolidés au 31 décembre 2011) à l'exception des dispositions spécifiques d'IAS 34 et des amendements des normes IFRS et interprétations d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2012. Ces derniers concernent particulièrement :

- Amendement IFRS 7 – Instruments financiers : informations à fournir – Transferts d'actifs financiers sans incidence sur les états financiers consolidés. L'incidence de l'application de cet amendement est présentée dans la note 8.

Les autres amendements ou nouvelles normes publiées au cours du premier semestre 2012 n'ont pas d'impact sur les états financiers consolidés du Groupe en comparaison de ceux appliqués au 31 décembre 2011. Ces nouveaux amendements ou normes sont les suivants :

- Amendement IAS 12 – Impôts sur le résultat – Impôt différé : recouvrement des actifs sous-jacents

Le Groupe n'a pas opté pour une application anticipée dans les états financiers consolidés intérimaires au 30 juin 2012 des textes suivants déjà publiés par l'IASB mais non encore approuvés par l'Union Européenne :

- Instruments financiers : classement évaluation des actifs financiers (IFRS 9)
- Etats financiers consolidés (IFRS 10)
- Accords conjoints (IFRS 11)
- Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités (IFRS 12)
- Evaluation à la juste valeur (IFRS 13)
- Participations dans les sociétés associées et des co-entreprises (IAS 28 révisée)
- Présentation des éléments du résultat global consolidé (amendements à IAS 1)
- Avantages au personnel (IAS 19 révisée)

Le processus de détermination par Korian des impacts potentiels de l'application de ces nouvelles normes et interprétations sur les comptes consolidés du Groupe est en cours.

## **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 hypothèses sur lesquelles se fondent les principales estimations retenues pour le 1er semestre 2012 sont de même nature que celles décrites dans l'annexe des comptes consolidés au 31 décembre 2011. La direction révisé ces estimations lorsqu'elle identifie de nouveaux événements à prendre en compte ou en cas de changement des circonstances sur lesquelles ces hypothèses étaient fondées. Les réalisations pourraient néanmoins différer de façon significative des estimations retenues.

Le taux d'impôt utilisé au 30 juin 2012 correspond à la meilleure estimation d'un taux attendu à la clôture conformément à IAS34.

Le taux d'impôt pour le groupe est de 45,2%.

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

---

### **Périmètre de consolidation**

Au 30 juin 2012, le périmètre de consolidation comprend, outre la société mère Korian SA, 247 sociétés consolidées par intégration globale (243 au 31 décembre 2011), 2 sociétés consolidées par intégration proportionnelle (2 au 31 décembre 2011) et aucune société en mise en équivalence (3 au 31 décembre 2011).

Le premier semestre 2012 a été marqué par différents évènements :

#### **o Variations de périmètre France :**

- Acquisition le 5 janvier 2012 d'un Ehpad dénommé « Reine Mathilde » de 74 lits près de Caen pour une valeur de 3,7 m€ et générant un écart d'acquisition de 3,06 m€.
- Prise de contrôle de 3 entités du groupe Seniors Santé :
  - Le 2 janvier 2012, prise de participation complémentaire de 90% des titres de Ollières gestion, ces derniers étant détenus désormais à 100% ; et de 70% des titres de Auguste Gal, ces derniers étant aussi désormais détenus à 100%.
  - Le 31 mars 2012, acquisition de 30% des titres de Vauvenargues gestion, amenant ainsi la participation de Korian à 60% et valorisation de la clause de rachat des 40% restants.

Au 30 juin 2012, les prix d'acquisition de ces entités sont provisoires du fait de négociations en cours pour déterminer les prix d'acquisition définitifs.

L'affectation définitive des écarts d'acquisition sera effectuée lors de l'arrêté des comptes au 31 décembre 2012.

#### **o Variations de périmètre étranger :**

##### **Allemagne :**

- Acquisition par Phönix de 2 Ehpad à Herolsberg et à Köln-Nippes pour des montants respectifs de 1,3 m€ et 2,2 m€. Ces acquisitions ont généré un goodwill de 3,5 m€.
- Ouverture d'un nouvel établissement Sassenburg en juin 2012.
- Cession de l'activité Youthcare pour un montant de 2,1 m€.

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

Prix d'acquisition des filiales [A]	29 081
Dont décaissé /encaissé[B]	16 764
Dettes contractées [C]=[A]-[B]	12 317
Prix de cession [D]	2 250
Trésorerie acquise [E]	324
Trésorerie cédée [F]	1 106
<b>Effet variation de périmètre [G]=[E-F-B+D]</b>	<b>-15 296</b>

Le montant des actifs et passifs, autres que la trésorerie et les équivalents de trésorerie, des **filiales acquises durant le premier semestre**, se ventile de la manière suivante :

En K€	Total variations de périmètre	
	Actif	Passif
Actif immobilisé	17 537	
Stocks	30	
Créances d'exploitation	299	
Créances diverses	395	
Comptes de régularisation actif	120	
Capitaux propres		708
Provisions pour risques & charges		2 096
Dettes Financières		442
Dettes exploitation		6 747
Dettes diverses		8 653
Autres comptes de régularisation		60

Le montant des actifs et passifs, autres que la trésorerie et les équivalents de trésorerie, des **filiales cédées durant le premier semestre**, se ventile de la manière suivante :

En K€	Total variations de périmètre	
	Actif	Passif
Actif immobilisé	-304	
Stocks	-9	
Créances d'exploitation	-613	
Créances diverses	-148	
Comptes de régularisation actif	-109	
Capitaux propres		-1 758
Provisions pour risques & charges		
Dettes Financières		
Dettes exploitation		-143
Dettes diverses		-382
Autres comptes de régularisation		-4

L'impact des acquisitions des filiales effectuées au cours du premier semestre 2012 sur le chiffre d'affaires et le résultat net consolidé est le suivant :

En K€	Base semestre plein	Impact depuis la prise de contrôle	Base semestre plein	Impact depuis la prise de contrôle
	Chiffre d'affaires consolidé	Chiffre d'affaires consolidé	Résultat net consolidé	Résultat net consolidé
Vauvenargues	1 629	824	-32	3
Auguste Gal	1 627	1 627	-100	-100
Ollières	717	717	-618	-618
Reine Mathilde	1 128	1 128	112	112
<b>Total des acquisitions</b>	<b>5 100</b>	<b>4 296</b>	<b>-639</b>	<b>-604</b>

### **Note 3 – Activités abandonnées et actifs destinés à être cédés**

---

***Activités abandonnées :***

Néant.

***Actifs destinés à être cédés :***

Néant.



## Note 4 – Goodwills

<i>en milliers d'euros</i>	<b>30.06.12</b>	<b>31.12.11</b>
<b>Ecarts d'acquisition bruts à l'ouverture</b>	<b>687 593</b>	<b>643 642</b>
Variations de périmètre	7 915	50 749
Affectation définitive de l'écart d'acquisition	-823	
Incidence des engagements de rachat des minoritaires	4 760	2 887
Cessions		-9 152
Complément de prix		-533
Actifs détenus en vue de la vente		
<b>Ecarts d'acquisition bruts à la clôture</b>	<b>699 445</b>	<b>687 593</b>
<b>Valeur des dépréciations à l'ouverture</b>		
Dépréciations de l'exercice		
<b>Valeur des dépréciations à la clôture</b>		
<b>Ecarts d'acquisition nets à l'ouverture</b>	<b>687 593</b>	<b>643 642</b>
<b>Ecarts d'acquisition nets à la clôture</b>	<b>699 445</b>	<b>687 593</b>

Variations du poste goodwills :

<i>en milliers d'euros</i>		<b>Ehpad</b>	<b>Sanitaire</b>	<b>Italie</b>	<b>Allemagne</b>
<b>Ecarts d'acquisition nets à l'ouverture</b>	<b>687 593</b>	<b>299 285</b>	<b>174 003</b>	<b>109 636</b>	<b>104 669</b>
Variations de périmètre	7 915	4 436			3 479
Affectation définitive de l'écart d'acquisition	-823	-1 835	-2 030	3 041	
Incidence des engagements de rachat des minoritaires	4 760			4 760	
Cessions					
Complément de prix					
Classement en actifs détenus en vue de la vente					
<b>Ecarts d'acquisition nets à la clôture</b>	<b>699 445</b>	<b>301 887</b>	<b>171 973</b>	<b>117 437</b>	<b>108 148</b>

Les goodwills calculés au 30 juin 2012 sur les acquisitions de la période sont en attente d'affectation.

## Note 5 – Immobilisations incorporelles

---

<i>en milliers d'euros</i>	<b>Autorisations</b>	<b>Autres</b>	<b>Total</b>
<b>Valeur brute à l'ouverture</b>	<b>667 743</b>	<b>30 159</b>	<b>697 903</b>
Variation de périmètre	16 984	4	16 988
Cessions		-160	-160
Acquisitions		3 105	3 105
Transferts		-155	-155
Actifs détenus en vue de la vente			
<b>Valeur brute à la clôture</b>	<b>684 727</b>	<b>32 953</b>	<b>717 681</b>
<b>Amortissements cumulés à l'ouverture</b>	<b>2</b>	<b>13 875</b>	<b>13 877</b>
Variation de périmètre		7	7
Cessions		-36	-36
Amortissements		2 174	2 174
Transferts		78	78
<b>Amortissements cumulés à la clôture</b>	<b>2</b>	<b>16 099</b>	<b>16 101</b>
<b>Valeur nette comptable à l'ouverture</b>	<b>667 742</b>	<b>16 283</b>	<b>684 026</b>
Actifs détenus en vue de la vente			
<b>Valeur nette comptable à la clôture</b>	<b>684 725</b>	<b>16 854</b>	<b>701 581</b>

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

Le nombre d'UGT pour lesquelles des autorisations ont été valorisées est de 177, soit une valeur moyenne de 3 868 K€.

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

Il n'y a plus de titres mis en équivalence au 30 juin 2012.

<i>en milliers d'euros</i>	Valeur au bilan
<b>Valeur à l'ouverture</b>	<b>1 545</b>
Entrées de périmètre	0
Sorties de périmètre / Prises de contrôle	-1 534
Quote-part de résultat	-10
Dividendes versés	
Reclassements et autres	
<b>Valeur à la clôture</b>	<b>0</b>

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

<i>en milliers d'euros</i>	30.06.12	30.06.11	31.12.11
Total actif / passif	0	8 669	8 687
Chiffre d'affaires	0	2 578	5 457
Résultat net	0	-479	-1 162

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

<i>en milliers d'euros</i>	30.06.12	30.06.11	31.12.11
Actifs non courants	8 954	5 751	1 574
Actifs courants	4 997	2 282	-656
<b>Total actif</b>	<b>13 951</b>	<b>8 032</b>	<b>918</b>
Passifs non courants	1 463	272	-331
Passifs courants	12 488	7 760	1 249
<b>Total passif</b>	<b>13 951</b>	<b>8 032</b>	<b>918</b>
Chiffre d'affaires	7 648	2 295	3 172
Résultat net	277	-100	93

Au 30 juin 2012, l'intégration proportionnelle concerne la société Mieux-Vivre détenue à 50% ainsi que Kinetika en Italie détenue à 28%.

Les titres de Auguste Gal et Vauvenargues, précédemment consolidés en mise en équivalence, sont désormais consolidés en intégration globale. Ces prises de contrôle se traduisent par une réévaluation des participations antérieurement détenues comptabilisée en résultat pour un montant non significatif.

La clinique du Tondu, détenue à 30% par la clinique des Grands chênes au 31 décembre 2011, a été cédée au 1<sup>er</sup> janvier 2012.

## Note 7 - Disponibilités et équivalents de trésorerie

---

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30.06.12</b>	<b>31.12.11</b>
Valeurs mobilières de placement	8 258	20 261
Trésorerie	18 479	22 003
Actifs détenus en vue de la vente	0	1 106
<b>Total</b>	<b>26 737</b>	<b>41 158</b>

Les valeurs mobilières de placement sont constituées de dépôts à terme ou de SICAV de trésorerie « euro » et conformément aux critères d'IAS 7.6 sont des placements à court terme, très liquides, facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et soumis à un risque négligeable de variation de valeur.

## Note 8 – Transferts et utilisation des actifs financiers

---

Conformément à la norme IAS 39, le Groupe décomptabilise les actifs financiers lorsqu'il n'attend plus de flux de trésorerie futurs de ceux-ci et transfère la quasi-totalité des risques et avantages qui leur sont attachés.

Dans le cadre de contrats d'affacturage, des contrats de cession de créances commerciales conclus uniquement en Italie permettent de céder à un ensemble d'institutions financières une partie des postes clients de certaines filiales avec un transfert de la quasi-totalité des risques et avantages attachés à l'encours cédé (factoring prosolvendo).

Les cessions de créances par les filiales Italiennes se font à leur valeur nominale, diminuée d'une commission initiale de 0.2 à 0.5% comptabilisée en autres charges, à laquelle s'ajoutent des intérêts financiers basés sur l'Euribor majoré et enregistrés en charges financières.

Le montant total des créances cédées et sorties de l'actif sur la période du 1er semestre 2012 s'élève à 31 530 k€.

Le résultat de cession de ces créances sur la période du premier semestre 2012 s'élève à -500 k€.

## Note 9 – Résultat par action

---

	<b>30.06.12</b>	<b>30.06.11</b>	<b>31.12.11</b>
Résultat net part du Groupe ( <i>milliers d'euros</i> )	10 398	5 775	21 669
Nombre moyen pondéré d'actions ( <i>milliers</i> )	32 719	32 719	32 719
<b>Résultat en euros par action</b>	<b>0,32</b>	<b>0,18</b>	<b>0,66</b>
Résultat net part du Groupe ( <i>milliers d'euros</i> )	10 398	5 775	21 669
Nombre moyen pondéré d'actions ( <i>milliers</i> )	32 719	32 719	32 719
Ajustements liés aux options de souscription d'actions	95	95	95
Nombre moyen d'actions retenu pour la détermination du résultat dilué par action	32 814	32 814	32 814
<b>Résultat dilué en euros par action</b>	<b>0,32</b>	<b>0,18</b>	<b>0,66</b>

## Note 10 - 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 2012, la valeur de marché des instruments désignés comme étant des instruments de couverture de risque de taux est de - 49 905 K€ en défaveur de Korian et la variation de valeur enregistrée en capitaux propres s'élève à - 5 188 K€ et l'impact de la part inefficace enregistrée en résultat s'élève à + 77 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 au cours du premier semestre 2012 par catégories d'instruments financiers.

	Impact en capitaux propres de la variation de la juste valeur	Impact de la couverture en résultat	Impact du trading en résultat
Swaps éligibles à la comptabilité de couverture	-4 705		
Swaps non éligibles à la comptabilité de couverture			63
Options éligibles à la comptabilité de couverture	-483	53	
Options non éligibles à la comptabilité de couverture			-206
<b>TOTAL</b>	<b>-5 188</b>	<b>53</b>	<b>-143</b>

Aucun instrument financier de Korian qualifié précédemment en comptabilité de couverture n'a été recyclé en résultat au cours du premier semestre 2012.

<b>En milliers d'euros</b>	<b>30.06.12</b>	<b>31.12.11</b>
Montant notionnels	474 035	466 503
Valeur de marché	-49 905	-44 627

#### **Analyse des instruments financiers notionnels par échéance**

	<b>30.06.12</b>	<b>31.12.11</b>
- d'un an	8 657	6 594
1 à 5 ans	389 047	172 247
au-delà de 5 ans	76 331	287 662
<b>Total</b>	<b>474 035</b>	<b>466 503</b>

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

<i>en milliers d'euros</i>	<b>30.06.12*</b>	<b>31.12.11</b>
- d'un an	-17 927	-10 071
1 à 5 ans	-50 945	-37 928
au-delà de 5 ans	-1 966	-4 150
<b>Total</b>	<b>-70 837</b>	<b>-52 148</b>

\* : Flux projetés sur la base des taux au 30 juin 2012

<b>Actif</b>	<b>31.12.11</b>	<b>Entrée de périmètre</b>	<b>Sortie de périmètre</b>	<b>Variation</b>	<b>30.06.12</b>
Options	133			-32	101
Swap de taux				0	
<b>Total des instruments financiers de couverture Actif</b>	<b>133</b>			<b>-32</b>	<b>101</b>
Options					
Swap de taux					
<b>Total des instruments financiers Trading Actif</b>					
<b>Total des instruments financiers Actif</b>	<b>133</b>			<b>-32</b>	<b>101</b>
<b>Passif</b>	<b>31.12.11</b>	<b>Entrée de périmètre</b>	<b>Sortie de périmètre</b>	<b>Variation</b>	<b>30.06.12</b>
Swap de taux	38 584			4 315	42 899
Options	6 176			931	7 107
<b>Total des instruments financiers de couverture Passif</b>	<b>44 760</b>			<b>5 246</b>	<b>50 006</b>
Swap de taux					
Options					
<b>Total des instruments financiers Trading Passif</b>					
<b>Total des instruments financiers Passif</b>	<b>44 760</b>			<b>5 246</b>	<b>50 006</b>
<b>Total net</b>	<b>44 627</b>			<b>5 278</b>	<b>49 905</b>

## Note 11 - Dettes financières

### - Endettement net (courant/ non courant)

	30.06.12	31.12.11
Emprunts auprès établissements de crédit	523 270	529 285
Financement des locations financières	109 664	92 262
Participation des salariés	37	66
Autres dettes financières diverses	1 024	1 015
Passifs détenus en vue de la vente	0	0
<b>Dettes financières Long Terme</b>	<b>633 995</b>	<b>622 628</b>
Emprunts auprès établissements de crédit CT	14 488	18 660
Financement des locations financières CT	8 091	6 706
Concours bancaires courants	3 870	6 852
Autres dettes financières diverses CT	4 161	5 225
Passifs détenus en vue de la vente	0	0
<b>Dettes financières Court Terme</b>	<b>30 610</b>	<b>37 443</b>
<b>Dettes financières ( A )</b>	<b>664 604</b>	<b>660 072</b>
Valeurs mobilières de placement	8 258	20 261
Disponibilités	18 479	22 003
Actifs détenus en vue de la vente	0	1 106
<b>Trésorerie ( B )</b>	<b>26 737</b>	<b>41 158</b>
<b>Endettement net ( A ) - ( B )</b>	<b>637 867</b>	<b>618 914</b>

### Analyse de la dette financière par nature de taux

<i>en milliers d'euros</i>	%	30.06.12	31.12.11
taux fixe	1,9%	12 528	6 285
taux variable	98,1%	652 076	653 787
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>664 604</b>	<b>660 072</b>

### Analyse de la dette financière par échéance

	30.06.12	31.12.11
- d'un an	30 610	24 801
1 à 5 ans	528 901	553 580
au-delà de 5 ans	105 093	81 691
<b>Total</b>	<b>664 604</b>	<b>660 072</b>

### Analyse des Intérêts futurs liés aux dettes financières par échéance

	30.06.12*	31.12.11
- d'un an	28 724	20 906
1 à 5 ans	62 314	70 022
au-delà de 5 ans	17 755	17 503
<b>Total</b>	<b>108 793</b>	<b>108 431</b>

\* : Flux projetés sur la base des taux au 30 juin 2012

Korian a négocié avec ses banques un covenant unique qui correspond à un ratio d'endettement retraité de la dette immobilière : (Endettement Net – Endettement Immobilier) / (EBITDA Consolidé – 7%\* Endettement Immobilier).

Ce Ratio d'Endettement atteint 3,8 x au 30 juin 2012, soit un niveau bien inférieur au cas de défaut fixé à 5,25 x.

La principale ligne de financement du groupe est constituée d'un crédit syndiqué remboursable en totalité à son échéance en juillet 2015. Au 30 juin 2012, le crédit syndiqué est utilisé à hauteur de 455 M€ sur les 500 M€ disponibles.

Les autres lignes de crédits utilisées sont des lignes de dettes bilatérales :

- 166 M€ sont des lignes immobilières avec une maturité longue, comprise entre 10 et 20 ans à l'origine,
- 38 M€ sont des dettes moyen terme (entre 5 et 7 ans).

Korian dispose d'une faculté pour mettre en place des lignes de financements à hauteur de 237 M€. Le groupe en a d'ores et déjà négocié 95 M€ auprès de ses principales banques dont 45 M€ sont disponibles sur le crédit syndiqué.



## Note 12 - Autres provisions

### - Provisions non courantes

<i>en milliers d'euros</i>	Fiscal	Social	Autres	Total
<b>Solde à l'ouverture</b>	<b>1 687</b>	<b>865</b>	<b>4 710</b>	<b>7 263</b>
Dotations	28	669	731	1 429
Utilisations	-336	-152	-95	-584
Reprises		-9		-9
Variations de périmètre		25	2 000	2 025
Reclassements		11	0	12
Passifs détenus en vue de leur cession				
<b>Solde à la clôture</b>	<b>1 379</b>	<b>1 409</b>	<b>7 346</b>	<b>10 135</b>

Les provisions pour primes anniversaires, comptabilisées dans les provisions non courantes, s'élèvent à 513 K€ au 30 juin 2012.

### - Provisions courantes

<i>en milliers d'euros</i>	Fiscal	Social	Autres	Total
<b>Solde à l'ouverture</b>	<b>66</b>	<b>759</b>	<b>1 239</b>	<b>2 064</b>
Dotations		624	186	810
Utilisations	-55	-89	-71	-216
Reprises		-49	-4	-53
Variations de périmètre				
Reclassements			-12	-12
Passifs détenus en vue de leur cession				
<b>Solde à la clôture</b>	<b>11</b>	<b>1 244</b>	<b>1 338</b>	<b>2 593</b>

## Principaux risques et litiges

- *Risques liés aux litiges d'exploitation (colonne « autres »)*

Les provisions pour litiges d'exploitation concernent principalement les dotations soins pour 5,3 M€. Les dotations reçues dans le cadre des Conventions Tripartites constituent un élément de chiffre d'affaires.

Depuis le décret modificatif du 7 avril 2006, il est possible, lors du dépôt des comptes d'emploi, d'affecter les excédents aux dotations soins en réserve de compensation présentant ainsi un produit pour la société.

KORIAN enregistre l'intégralité des produits des comptes d'emploi en chiffre d'affaires et constate une provision des excédents pour couvrir le risque de se voir imposer par les tutelles une autre affectation.

Le montant de la dotation de l'exercice s'élève à 624 K€ nette des reprises.

- *Litiges fiscaux :*

Les provisions pour litiges fiscaux concernent des provisions pour redressement d'impôt et des litiges fiscaux dont les montants ont été contestés. Les provisions correspondent à la meilleure estimation du risque au 30 juin 2012.

- *Litiges sociaux :*

Les provisions constituées sont relatives à des litiges prud'homaux et à des indemnités de fin de contrat. Aucun litige individuel ne représente un montant significatif.

## Note 13 - Charges de personnel

---

<i>en milliers d'euros</i>	<b>30.06.12</b>	<b>30.06.11</b>	<b>31.12.11</b>
Salaires & traitements	192 146	166 531	338 103
Charges sociales	69 953	62 194	134 250
Participation des salariés	1 986	1 421	4 058
Autres charges de personnel	916	1 904	5 606
Charges de personnel des activités abandonnées			1 686
<b>Charges de personnel</b>	<b>265 000</b>	<b>232 051</b>	<b>480 332</b>

## Note 14 - Charges externes

---

Le montant des charges externes s'élève à 162 506 K€ et comprend des charges de locations mobilières et immobilières pour 67 684 K€ contre, respectivement, 148 881 K€ et 60 859 K€ au 30 juin 2011.

Dans le cadre du périmètre italien, les charges externes s'élèvent à 54 097 K€. Ce montant inclut les frais de salaires refacturés par les coopératives.

## Note 15 - Résultat sur acquisition et cession des participations consolidées et autres charges et produits opérationnels

---

<i>en milliers d'euros</i>	<b>30.06.12</b>	<b>30.06.11</b>	<b>31.12.11</b>
Frais d'acquisition sur titres	-265	-2 431	-3 182
Résultat de cession des participations consolidées	67	-735	-24
<b>Résultat sur acquisition et cession des participations consolidées</b>	<b>-199</b>	<b>-3 166</b>	<b>-3 206</b>

<i>en milliers d'euros</i>	<b>30.06.12</b>	<b>30.06.11</b>	<b>31.12.11</b>
Résultat sur cession de murs			1 070
Quote-part de la plus-value lease back	1 905	1 899	3 799
Plus ou moins values de cessions d'actifs non courants	-334	-1 968	-1 900
Impact des actions gratuites et stocks options	-4	-21	-32
Autres charges opérationnelles	-4 729	-3 172	-9 311
Autres produits opérationnels	1 409	1 129	3 820
Résultat opérationnel des activités abandonnées			-311
<b>Total Produits (Charges)</b>	<b>-1 752</b>	<b>-2 133</b>	<b>-2 243</b>

Les autres charges opérationnelles intègrent des indemnités transactionnelles pour 1 375 K€.

## Note 16 - Résultat financier net

---

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30.06.12</b>	<b>30.06.11</b>	<b>31.12.11</b>
Charges d'intérêts et autres	-16 122	-15 248	-31 990
<b>Coût de l'endettement brut</b>	<b>-16 122</b>	<b>-15 248</b>	<b>-31 990</b>
Plus ou moins-values de cession de titres de placement	42	0	106
<b>Coût de l'endettement net</b>	<b>-16 079</b>	<b>-15 248</b>	<b>-31 883</b>
Actualisation des engagements de retraite	-319	-236	-584
Dividendes perçus de sociétés non consolidées	27	33	59
Autres produits de participations	27	84	28
Autres charges financières	-576	-619	-1 117
Juste valeur des instruments financiers part inefficace	53	-45	-546
Juste valeur des instruments financiers impact trading	-206	65	0
Autres produits financiers	273	472	912
Autres dotations de provisions financières	-75	-16	-143
Autres reprises de provisions financières	143	110	120
<b>Résultat financier</b>	<b>-16 732</b>	<b>-15 400</b>	<b>-33 153</b>

## Note 17 - Impôt sur les résultats

---

<i>en milliers d'euros</i>	<b>30.06.12</b>	<b>30.06.11</b>	<b>31.12.11</b>
Impôts courants	-9 731	-8 051	-21 816
Impôts différés	205	-256	1 360
Charge d'impôt des activités abandonnées			38
<b>Impôt sur les résultats charge (produit)</b>	<b>-9 526</b>	<b>-8 307</b>	<b>-20 493</b>

L'impôt au 30 juin 2012 intègre une charge de 3 899 K€, correspondant au calcul de la Contribution sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (CVAE), contre une charge de 4 250 K€ au 30 juin 2011.

## Note 18 - Transactions avec des parties liées

---

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

Les groupes Batipart et Korian ont conclu une convention de Prestations Administratives et d'Assistance au Développement en vertu de laquelle Batipart fournit à Korian et à ses filiales des prestations en matière d'organisation et de gestion du personnel, de gestion financière, et d'assistance au développement.

La rémunération de Batipart au titre de ses prestations d'assistance en faveur de Korian et de ses filiales est fixée à 25 K€ pour le premier semestre 2012.

- **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.

## Note 19 – Engagements au titre des contrats de location

---

### - Contrats de location financement

<b>Locations financement</b>	<b>Constructions</b>	
	<b>30.06.12</b>	<b>31.12.11</b>
<b>Valeur nette comptable des actifs en location financement</b>	<b>127 743</b>	<b>108 373</b>
Engagements de location par échéance		
Inférieurs à un an	8 091	6 706
à plus d'un an	36 728	30 624
Supérieurs à 5 ans	72 936	61 638
<b>Total des engagements</b>	<b>117 754</b>	<b>98 968</b>
Effet d'actualisation	34 116	28 736
<b>Total des engagements actualisés</b>	<b>83 639</b>	<b>70 232</b>

### - Contrats de location simple

<b>Locations simples</b>	<b>Constructions</b>	
	<b>30.06.12</b>	<b>31.12.11</b>
<b>Loyers minimum relatifs à des contrats non annulables dûs</b>		
à moins d'un an	116 640	121 287
à plus d'un an à 5 ans	454 339	431 733
à plus de 5 ans	605 987	564 181
<b>Total des engagements (non actualisés)</b>	<b>1 176 967</b>	<b>1 117 200</b>

## Note 20 - Secteurs opérationnels

Secteurs opérationnels au 30 06 12	Total toutes activités	Etablissements Hospitaliers pour Personnes Agées Dépendantes	Sanitaire	Italie	Allemagne
CA	547 902	242 347	133 876	96 075	75 604
EBITDAR *	130 284 23,8%	64 027 26,4%	26 523 19,8%	21 355 22,2%	18 379 24,3%

### Passage de l'Ebitdar au résultat opérationnel au 30.06.12 :

Ebitdar (hors activités abandonnées)	130 284
Loyers externes (hors activités abandonnées)	67 684
Dotation aux amortissements et provisions	22 846
Résultat sur acquisition et cession des participations consolidées	-199
Autres produits et charges opérationnels	-1 752
Ebit (Résultat opérationnel)	<b>37 803</b>

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

### Passage de l'Ebitdar au résultat opérationnel au 30.06.11 :

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

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

**Note 21 - Événements postérieurs à la clôture**

---

**Versement des dividendes par action**

Lors de l'assemblée générale mixte du 21 juin 2012, Korian a proposé le maintien d'un dividende de 0,6 € par action assorti d'une option pour le paiement en action ou en numéraire. Cette mesure avait pour objectif de donner plus de flexibilité aux actionnaires.

En conséquence, le capital social de la société a été augmenté d'un montant nominal de 6 610 335 € par émission de 1 322 067 actions nouvelles de 5 € de valeur nominale chacune.

**Nouveau partenariat immobilier**

Korian vient de signer un nouveau partenariat avec Viveris REIM qui prévoit la cession de 9 immeubles dont 3 en exploitation et 6 en cours de construction. Les cessions seront réalisées sur 2012 et 2013.



**3. Rapport des Commissaires aux comptes  
sur l'information financière semestrielle 2012**



# **Korian**

## **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2012**

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2012

ERNST & YOUNG ET AUTRES

MAZARS



**ERNST & YOUNG ET AUTRES**

1/2, PLACE DES SAISONS – 92400 COURBEVOIE – PARIS – LA DEFENSE 1  
S.A.S A CAPITAL VARIABLE

**MAZARS**

61, RUE HENRI REGNAULT - 92400 COURBEVOIE  
TEL : +33 (0) 1 49 97 60 00 - FAX : +33 (0) 1 49 97 60 01

# **Korian**

Siège Social : 32 rue de Guersant - 75017 Paris  
Société Anonyme au capital de 170 204 140 €  
RCS Paris : 447 800 475

## **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2012**

Comptes semestriels consolidés condensés  
Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2012

ERNST & YOUNG ET AUTRES

MAZARS

**Korian**

*Information financière  
semestrielle*

*Période du 1<sup>er</sup> janvier au  
30 juin 2012*

## **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2012**

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 2012, 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 Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### **1. Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

**Korian**

*Information financière  
semestrielle*

*Période du 1<sup>er</sup> janvier au  
30 juin 2012*

## **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-La Défense et Courbevoie, le 14 septembre 2012*

Les commissaires aux comptes

---

**ERNST & YOUNG**

BENOIT GILLET

**MAZARS**

ISABELLE SAPET



## 4. Attestation du responsable



**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 2012



Monsieur Yann Coléou

Directeur général exécutif