



Paris, le 11 septembre 2014.

Résultats semestriels 2014 : nouvelle progression de la rentabilité dans un contexte d'intégration

- Chiffre d'affaires (CA) consolidé : +45,4% à 953,0 M€
- EBITDA Consolidé : +55,9% à 125,1 M€
- RNPG Courant Consolidé : +75,0% à 34,0 M€
- Confirmation des objectifs financiers 2014, avec un CA *pro forma* de 2,5 Md€ et une profitabilité opérationnelle en progression dans un contexte d'intégration

Korian Medica, leader européen du Bien Vieillir, annonce ce jour ses résultats pour le 1^{er} semestre 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 consolidés puis ses résultats *pro forma*.

RESULTATS CONSOLIDES DE KORIAN MEDICA

En M€	S1 2014	S1 2013	Variation
Chiffre d'affaires	953,0	655,3	45,4%
EBITDAR	256,1	171,3	49,5%
<i>en % du CA</i>	26,9%	26,1%	
Loyers externes	(131,0)	(91,1)	43,8%
EBITDA	125,1	80,2	55,9%
Résultat opérationnel	72,6	48,3	50,3%
Résultat financier	(44,2)	(21,1)	
Résultat Net - Part du Groupe (RNPG)	16,3	16,6	-1,8%
RNPG courant	34,0	19,4	75,0%

Les comptes ont été arrêtés par le conseil d'administration de Korian Medica qui s'est réuni le 10 septembre 2014.

Les procédures de revue limitée par les commissaires aux comptes ont été effectuées. L'attestation est en cours d'émission.

Une nouvelle phase d'expansion

Korian Medica a réalisé au 1^{er} semestre 2014 un chiffre d'affaires consolidé de 953,0 M€, enregistrant ainsi une très forte hausse de 45,4%. Cette croissance reflète le nouveau palier de développement que le Groupe a franchi avec l'intégration effective de Medica au 1^{er} avril 2014, suite à la fusion approuvée le 18 mars dernier par les Assemblées Générales respectives des deux sociétés.

Cette opération vient couronner près de 10 années de croissance rentable ininterrompue. Avec un objectif de chiffre d'affaires pro forma de 2,5 Md€ pour 2014, la croissance annuelle moyenne du chiffre d'affaires sur la période 2005-2014 ressort à 20%.

Fort de plus de 57 500 lits en exploitation et 40 000 collaborateurs, le nouvel ensemble Korian Medica est désormais leader en Europe sur le marché du Bien Vieillir, avec une position de numéro 1 en France, Allemagne, Belgique et de numéro 2 en Italie.

RESULTATS PRO FORMA DE KORIAN MEDICA

En M€	S1 2014	S1 2013	Variation
Chiffre d'affaires	1 230,5	1 186,8	3,7%
EBITDAR	331,2	315,5	5,0%
<i>en % du CA</i>	26,9%	26,6%	
Loyers externes	(164,7)	(160,6)	2,6%
EBITDA	166,5	154,9	7,5%
Résultat opérationnel	107,5	104,3	3,0%
Résultat financier	(29,6)	(33,7)	-12,2%
Résultat Net - Part du Groupe (RNPG)	48,9	46,0	6,4%
RNPG courant	52,9	44,7	18,2%

Une croissance organique et des marges solides dans tous les pays

Le chiffre d'affaires *pro forma* du Groupe a atteint 1 230,5 M€ au 1^{er} semestre 2014, en hausse de 3,7%. Tous les pays ont contribué à cette progression :

- la France a réalisé un chiffre d'affaires *pro forma* de 738,1 M€, en hausse de 4,5% ;
- l'Allemagne enregistre un chiffre d'affaires *pro forma* de 233,4 M€, en hausse de 2,5% ; la croissance atteint 3,9% si l'on tient compte de la sortie du périmètre de 2 établissements en 2013 ;
- enfin l'Italie et la Belgique ont représenté un chiffre d'affaires *pro forma* de respectivement 157,1 M€ et 101,7 M€, en hausse respectivement de 2,1% et 2,7%.

Cette bonne tenue de l'activité s'accompagne d'un taux d'EBITDAR *pro forma* élevé et qui a encore progressé de 34 points de base au 1^{er} semestre 2014 pour s'établir à 26,9%, grâce à une amélioration en France et en Allemagne, et un niveau stable en Italie et en Belgique :

En M€	Groupe		France		Allemagne		Italie		Belgique	
	S1 14	S1 13								
Chiffre d'affaires	1 230,5	1 186,8	738,1	706,2	233,4	227,8	157,1	153,8	101,7	99,0
EBITDAR	331,2	315,5	203,9	192,5	67,3	64,0	35,8	35,3	24,2	23,7
En % du CA	26,9%	26,6%	27,6%	27,3%	28,9%	28,1%	22,8%	22,9%	23,7%	23,9%

Une nouvelle progression de la rentabilité opérationnelle

Grâce à une gestion performante de son parc locatif, le Groupe a limité à 2,6% la progression de ses charges de loyers qui ont représenté 164,7 M€. Korian Medica a ainsi dégagé au 1^{er} semestre 2014 un EBITDA *pro forma* de 166,5 M€, en solide hausse de 7,5 %. Le taux de marge opérationnelle (EBITDA en % du CA) atteint 13,5% contre 13,1% pour la même période en 2013.

Korian Medica démontre par ailleurs une excellente maîtrise de ses coûts de financement avec un résultat financier *pro forma* limité à 29,6 M€ au 1^{er} semestre 2014, en réduction de 12,2%. Le Groupe a par ailleurs mis en œuvre au cours du semestre écoulé un programme de restructuration de ses couvertures de taux afin d'abaisser significativement son coût moyen de financement, qui devrait ainsi passer de 4,3% fin 2013 à 3,8% en 2015.

Après prise en compte d'une charge d'impôt de 27,1 M€, le résultat net - part du Groupe (RNPG) *pro forma* du 1^{er} semestre 2014 s'élève à 48,9 M€. Retraité des éléments non récurrents, le RNPG courant *pro forma* s'établit pour sa part à 52,9 M€, soit une hausse de 18,2%.

Une structure financière robuste et en constante optimisation

La dette financière nette de Korian Medica s'établit à 1 490 M€ au 30 juin 2014, dont 476 M€ de dette immobilière. Retraité de celle-ci, le levier financier représente 3,0 fois l'EBITDA, soit un niveau très inférieur au *covenant* de 4,5. A ce jour, le Groupe dispose par ailleurs de plus de 500 M€ de lignes de crédit mobilisables afin de soutenir ses ambitions de développement.

Korian Medica s'attache à préserver une structure financière solide tout en optimisant ses conditions en termes de coût, de maturité et de diversification de ses sources de financement. Le placement privé obligataire de 45 M€ annoncé en juillet dernier et réalisé dans des conditions attractives, avec un coupon fixe à 3,65% et une maturité longue de 7,5 ans, s'inscrit parfaitement dans cette logique.

Un processus d'intégration conforme au calendrier anticipé. Des synergies confirmées

L'année 2014 est avant tout marquée par les processus d'intégration de Medica et de Curanum. Les différents chantiers de regroupement et actions d'optimisation se mettent en place rapidement avec l'objectif d'une mise en place opérationnelle début 2015, conformément au calendrier initialement fixé. L'ensemble des fonctions de direction et support est d'ores et déjà regroupé au sein du siège de Korian, et les procédures de gestion uniformisées sont en cours d'élaboration.

Le bon déroulement de ce processus permet au Groupe de confirmer les synergies de 15 M€ attendues de cette fusion, grâce notamment à l'alignement des politiques d'achat sur les meilleures pratiques de chacun des deux groupes. Les synergies nettes seront de 0 en 2014, 7,5 M€ en 2015 et 15 M€ en année pleine à compter de 2016.

Le Groupe estime être en mesure de dégager un potentiel complémentaire de synergies au-delà de 2016 entre 20 et 25 M€,

Des nouvelles opportunités de développement

Le rachat de la totalité du capital de Kinetika Sardegna en Italie au 30 juin 2014 et la reprise à une fondation du Centre Hospitalier des Courses situé à Maison Laffitte en France, annoncés en juillet dernier (cf. communiqué du 16 juillet 2014), sont représentatifs des nouvelles opportunités de développement pour Korian Medica.

L'émergence de telles opportunités sera accélérée par l'évolution nécessaire des systèmes de soins européens, et ce dans un contexte de marché encore très fragmenté qui favorise les principaux acteurs.

Yann Coléou, Directeur Général de Korian Medica, a commenté : « *Dans un contexte d'intégration et de consolidation, Korian Medica a réalisé une belle performance au 1^{er} semestre 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 fort développement. La poursuite de ce développement reposera en particulier sur notre ouverture internationale, une dimension désormais pleinement intégrée dans notre organisation.*

Forts de nos expertises métier, d'une véritable marque européenne et d'une structure financière au service de nos ambitions, Korian Medica est idéalement placé pour saisir les opportunités d'un marché du Bien Vieillir porté par des tendances démographiques et réglementaires favorables,

Compte tenu des résultats très satisfaisants enregistrés au 1^{er} semestre, nous confirmons nos objectifs pour l'ensemble de l'exercice 2014, à savoir un chiffre d'affaires pro forma de 2,5 milliards € et une marge opérationnelle en légère amélioration. Au-delà de ces perspectives court terme, nous sommes plus que jamais confiants dans l'atteinte du seuil de 3 milliards € de chiffre d'affaires visé en 2017 ».

Prochaine communication : mercredi 5 novembre 2014 après bourse

Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2014

À PROPOS DE KORIAN MEDICA

Korian Medica, 1^{ère} entreprise européenne spécialiste du Bien Vieillir, créée en 2001, dispose d'une capacité d'accueil de plus de 57 500 résidents / patients en Europe (France, Allemagne, Belgique et Italie) et emploie près de 40 000 collaborateurs. Le Groupe gère 509 maisons de retraite (EHPAD) et 87 cliniques spécialisées, dispose d'une capacité d'accueil de plus de 2 400 personnes en résidences services et assure des soins à domicile auprès de 9 000 clients.

Pour plus d'information, merci de consulter le site Internet : www.groupe-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

CONTACT INVESTISSEURS**KORIAN MEDICA****Jean-Brieuc LE TINIER**

Directeur Financier

jean-brieuc.letinier@groupe-korian.com

T : +33 (0)1 55 37 53 17

Alexis JUNGELS

Relations Investisseurs

a.jungels@groupe-korian.com

T : +33 (0)1 55 37 52 25

Watchowah**Patrick MASSONI**

Directeur Associé

korian-medica@watchowah.com

T : + 33 (0)6 74 21 46 83

CONTACTS PRESSE**Eudoxie PR****Agnès GILBERT**

Fondatrice

a.gilbert@eudoxie-pr.com

T : + 33 (0)6 84 61 30 71

COMPTE DE RESULTAT PRO FORMA (1)

En M€	S1 2014	S1 2013	Variation
Chiffre d'affaires	1 230,5	1 186,8	3,7%
EBITDAR (2)	331,2	315,5	5,0%
<i>% CA HT</i>	26,9%	26,6%	
Loyer	-164,7	-160,6	2,6%
EBITDA	166,5	154,9	7,5%
<i>% CA HT</i>	13,5%	13,1%	
Dépréciations et Provisions	-53,0	-49,1	8,0%
EBIT	113,5	105,8	7,3%
<i>% CA HT</i>	9,2%	8,9%	
Non courant	-6,0	-1,5	
Résultat Opérationnel	107,5	104,3	3,0%
Charges financières	-29,6	-33,7	-12,2%
Impôts	-27,1	-25,2	7,5%
Taux d'impôt	-34,8%	-35,7%	
Intérêts minoritaires	-1,9	-1,7	12,8%
Sociétés mises en équivalence		2,2	
Résultat Net Part du Groupe	48,9	46,0	6,4%
Résultat Net Part du Groupe Courant (3)	52,9	44,7	18,2%

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

- prise de contrôle du groupe Curanum par Korian au 1er janvier 2013
- prise de contrôle du groupe Senior Living Group par Medica au 1er janvier 2013
- cession du pôle psychiatrique de Korian avant le 1er janvier 2013
- rapprochement des deux groupes Korian et Medica au 1er janvier 2013
- intégration de 100% de Kinetika au 1er janvier 2013. Kinetika était intégré à hauteur de 28% en 2013 et sur le 1er trimestre 2014

(2) 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 des secteurs opérationnels avant charges locatives.

(3) 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 33,3%), soit le RNPG retraité des éléments non courants. Pour les comptes pro forma, la plus-value de cession au 30 juin 2013 de Montfavet constatée dans les sociétés mises en équivalence a été retraitée.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE (4)

En M€	S1 2014	S1 2013	Variation
Chiffre d'affaires	953,0	655,3	45,4%
Autres achats & charges externes	-201,6	-144,3	39,7%
Charges de personnel	-463,1	-317,2	46,0%
Impôts & Taxes	-32,2	-22,5	42,8%
EBITDAR	256,1	171,3	49,5%
<i>% CA HT</i>	26,9%	26,1%	
Loyers externes	-131,0	-91,1	43,8%
EBITDA	125,1	80,2	55,9%
<i>% CA HT</i>	13,1%	12,2%	
Résultat sur acquisition et cession des participations consolidées	-0,7	-0,9	-21,6%
Autres charges & produits opérationnels	-10,0	-3,3	201,4%
Dotations aux amortissements & dépréciations	-41,7	-27,7	50,8%
Résultat opérationnel	72,6	48,3	50,3%
<i>% CA HT</i>	7,6%	7,4%	
Résultat financier	-44,2	-21,1	na
Résultat avant impôt	28,4	27,2	4,3%
Impôts sur les bénéfices	-10,8	-9,5	13,4%
Résultat net	17,6	17,7	-0,6%
Part des intérêts minoritaires	-1,9	-1,5	24,9%
Quote-part de résultat des S.M.E.	0,6	0,4	45,3%
Résultat Net Part du Groupe	16,3	16,6	-1,8%
Résultat Net Part du Groupe Courant	34,0	19,4	75,0%

(4) 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 sur S1 2013 (-7,7 M€) et sur le 1er trimestre 2014 (-3,7 M€).

BILAN CONSOLIDE

En M€	30.06.2014	31.12.2013		30.06.2014	31.12.2013
ACTIFS NON-COURANTS			CAPITAUX PROPRES (part du Groupe)		
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	2 988	1 401	Capital	392	174
dont Goodwills	2 263	743	Primes	899	293
dont Autres Immobilisations Incorporelles	726	658	Réserves	561	250
			Résultats consolidés	16	29
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	1 038	555	Total Capitaux propres (part du Groupe)	1 868	746
			Intérêts minoritaires	13	23
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	32	14	Total Capitaux propres	1 881	768
Titres mis en équivalence	0	12			
Impôts différés actifs	68	58	PASSIFS NON-COURANTS		
Total Actifs non-courants	4 126	2 040	Provisions pour retraites	33	23
			Impôts différés	304	242
ACTIFS COURANTS			Autres provisions	35	14
Stocks	8	4	Emprunts et dettes financières	1 481	712
Clients et Comptes rattachés	176	86	Total Passifs non-courants	1 853	991
Autres créances & Actifs courants	224	135	PASSIFS COURANTS		
Instruments financiers actif	0	0	Provisions à moins d'un an	14	6
Disponibilités et équivalents de Trésorerie	93	51	Fournisseurs et comptes rattachés	188	133
Total Actifs courants	500	276	Autres dettes et comptes de régularisation	570	320
Actifs détenus en vue de leur cession	22	1	Emprunts - d'un an & découverts bancaires	109	59
TOTAL ACTIF	4 648	2 317	Instruments financiers passif	19	38
			Total Passifs courants	900	557
			Passifs détenus en vue de leur cession	14	0
			TOTAL PASSIF	4 648	2 317

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

En M€	30.06.2014	30.06.2013
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net	67,7	49,1
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net	111,7	72,6
Variation du besoin en fonds de roulement	-68,8	-37,1
Flux net de trésorerie généré par l'activité	42,9	35,4
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-13,5	-69,5
Net cash flow	29,4	-34,1
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement	-25,1	-79,0
Variation de la trésorerie	4,4	-113,0
Trésorerie	49,4	43,0