



•
Résultats annuels 2013
•

27 mars 2014



INTERVENANTS

Yann Coléou

Directeur Général

Jean-Brieuc Le Tinier

Directeur Général Finances



27 mars 2014

The background is a solid light green color with several faint, stylized leaf shapes in a slightly darker shade of green. The leaves are arranged in a cluster on the left side, with some overlapping. The overall aesthetic is clean and modern.

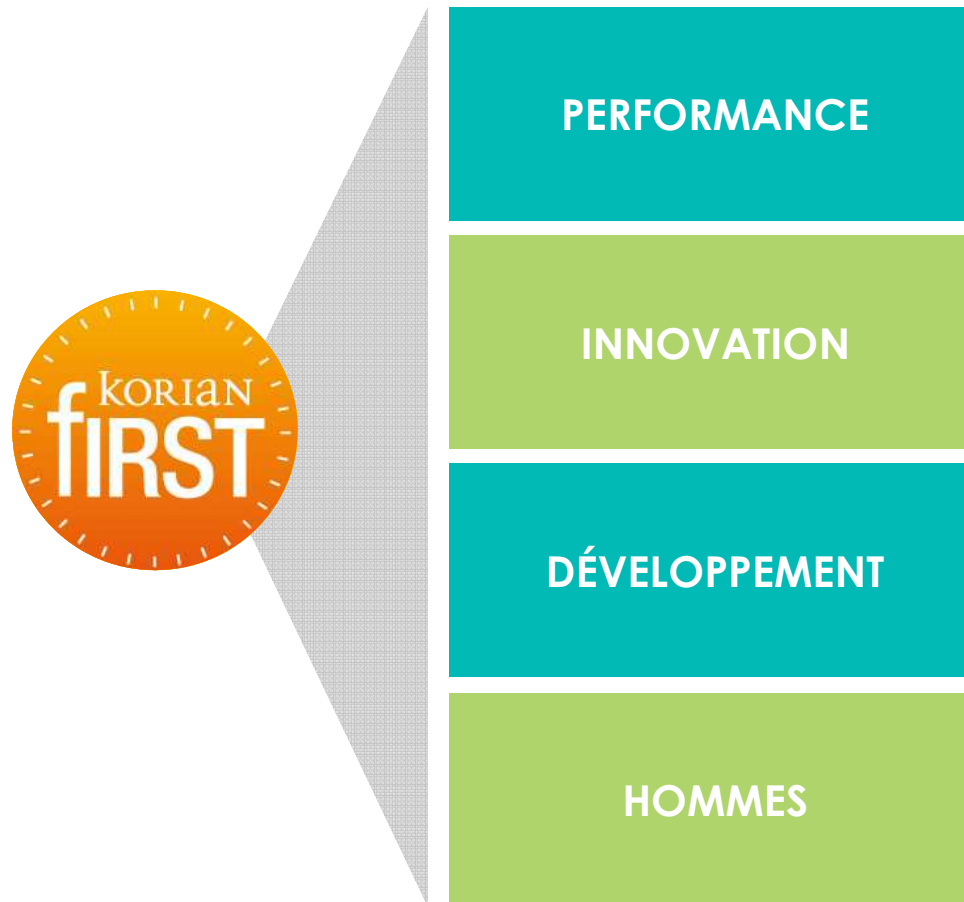
01

KORIAN :

une année 2013 de transformation

Résultats annuels 2013 • 27 mars 2014

Un projet d'entreprise structurant



2013 : Une année de transformation



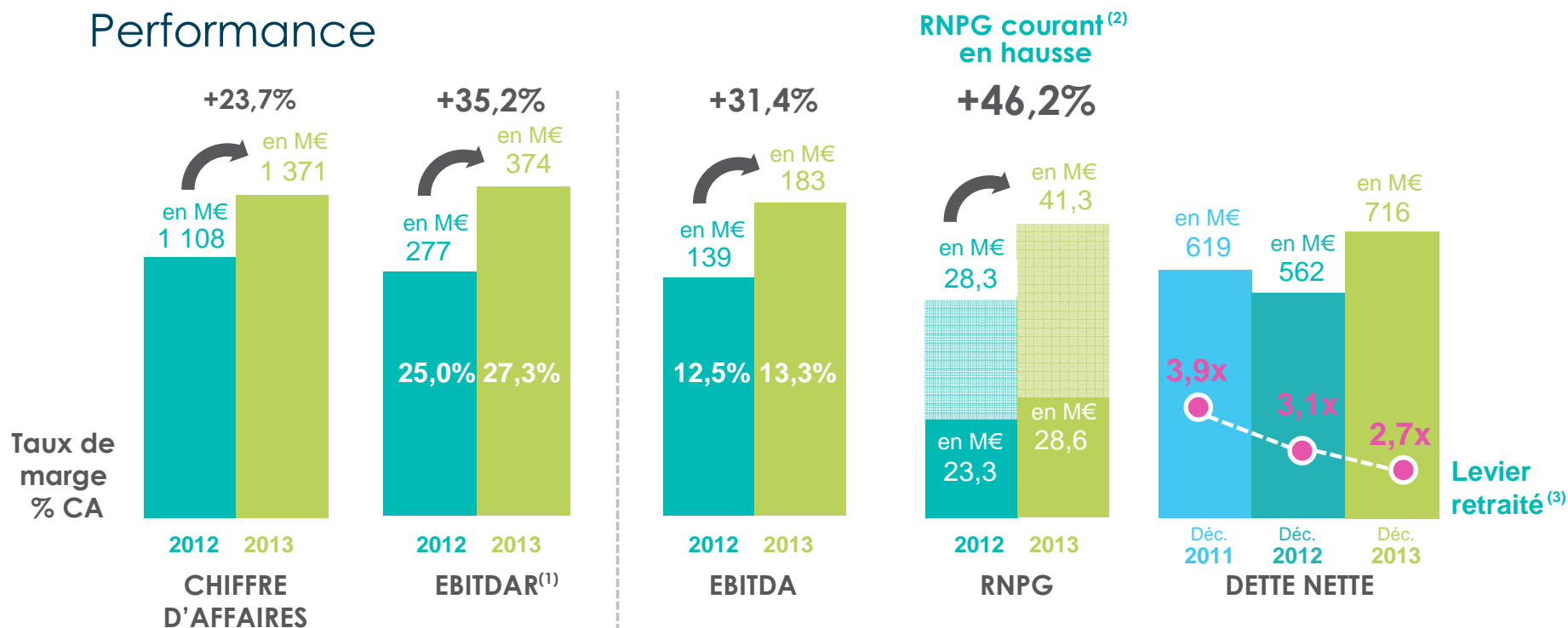
Performance

Dépassement de tous les objectifs fixés pour 2013

	2013 SFAF mars	2013 SFAF sept	Réel	
Chiffre d'affaires	1,3 md€	1,35 md€	1,37 md€	✓
EBITDAR	26 %	27 %	27,3 %	✓
Ratio de dette retraité	3x	3x	2,7x	✓

Forte amélioration de la performance

Performance



24 % de croissance
Marge améliorée de 230 pb

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

(2) Le RNPG courant se définit comme le RNPG - (autres charges et produits des secteurs opérationnels + résultat / acquisition et cession des part. conso) * (1 - IS normatif à 35 %), soit le RNPG retraité des éléments non courants.

(3) (Dettes nettes - Dettes immobilières) / (EBITDA - 7 % * Dettes immobilières).

Une rentabilité en forte hausse dans tous les pays



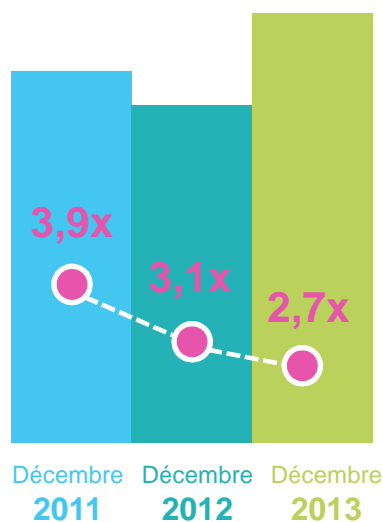
Performance

	Conso		France		Allemagne		Italie	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013
<i>En M€</i>								
Chiffre d'affaires	1 108	1 371	762	766	157	414	190	192
EBITDAR	277	374	188	202	44	125	45	47
% CA	25,0%	27,3%	24,7%	26,5%	28,0%	30,1%	23,6%	24,5%
Variation de la marge	+230 pb		+180 pb		+210pb		+90 pb	
Mouvements de périmètre			Cession du pôle psychiatrie à la fin du 1 ^{er} semestre		Acquisition de Curanum intégré au 1 ^{er} mars 2013			

Une structure financière solide

Performance

Évolution de la dette nette



	Décembre 2011	Décembre 2012	Décembre 2013
Dette nette en M€	619	562	716
Crédit syndiqué	465	465	315
Obligations	0	37	105
Dettes immobilières	154	173	282
Autres dettes	34	45	65
Trésorerie	(34)	(158)	(51)

Baisse du levier

$$\frac{\text{Dette nette} - \text{Dette immobilière}}{\text{EBITDA} - 7\% \text{ Dette immobilière}} = 2,7x$$

Covenant de défaut à 4,75x

- Poursuite de la diversification de la dette avec l'émission d'un **placement privé de 67,5 m€** en août 2013

L'innovation au cœur du projet d'entreprise

Innovation

L'innovation dans la recherche et au service des établissements

Rôle

- **La recherche sociétale**
- **La recherche appliquée** par l'exploitation de nos données
- **La recherche et le partage scientifiques Korian** (ex.: Livret du médicament)

Lancement officiel le 11 décembre 2013 en présence de la ministre Michèle Delaunay



INSTITUT DU BIEN VIEILLIR KORIAN

En pratique

- **Un livret reprenant 20 cas pratiques pour améliorer la prise en charge de nos résidents**
- **Des concours pour créer de l'émulation**
- **Des campagnes nationales pour développer l'accueil temporaire et de répit**

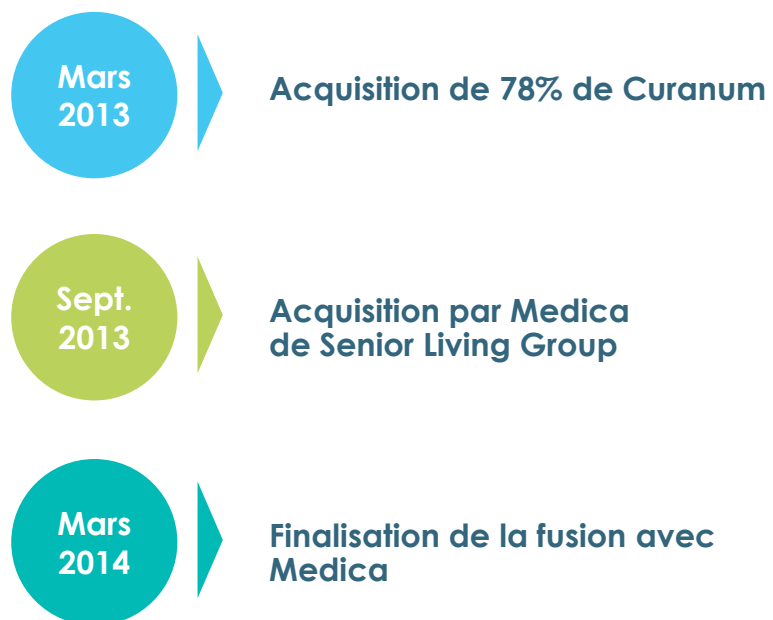


La création du leader européen



Développement

Des étapes importantes



Objectifs



Une position forte de leader dans les 4 plus importants marchés privés européens

The background is a solid teal color with several large, stylized green leaves of varying shades and orientations scattered across it. The leaves are simple in shape, with smooth edges and a central vein.

02

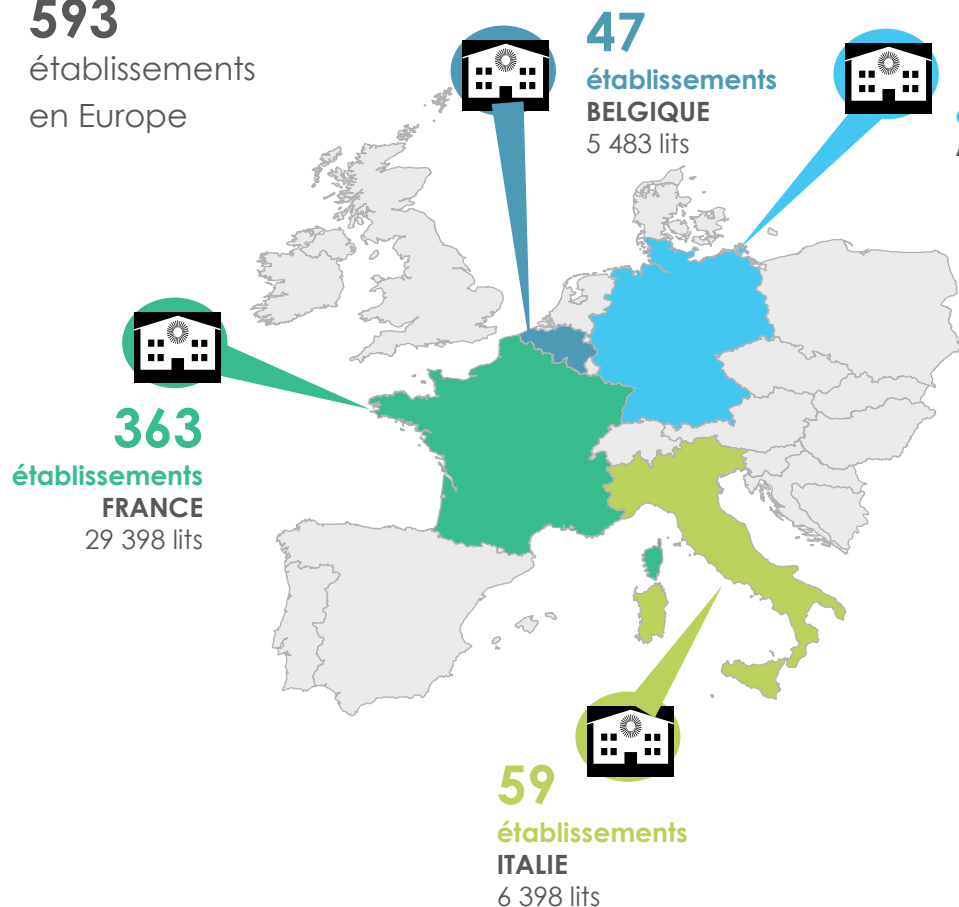
La création du leader du Bien Vieillir

Résultats annuels 2013 • 27 mars 2014

Une présence de leader dans 4 pays européens



593
établissements
en Europe



- 506 Maisons de retraite médicalisées (EHPAD)
- 87 Cliniques spécialisées (SSR)
- Une capacité d'accueil de plus de 2 400 personnes en Résidences Services
- 9 000 clients bénéficiant de soins à domicile

Plus de 57 000 lits exploités

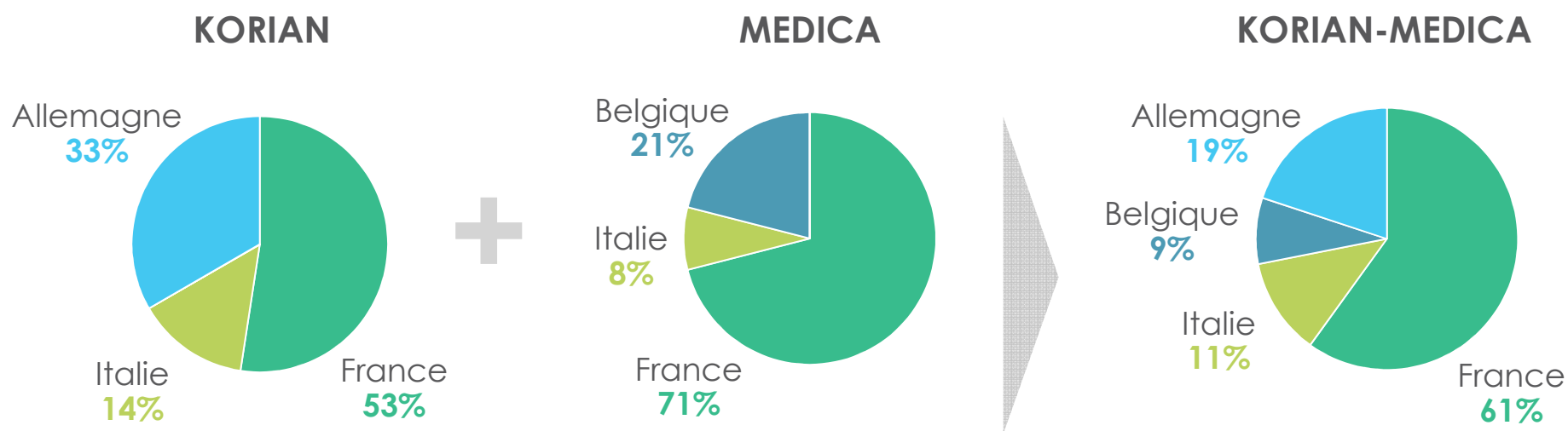
Et des activités complémentaires

Note : Périmètre au 31 décembre 2013

Korian-Medica, des couvertures géographiques complémentaires



Chiffre d'affaires 2013 pro forma⁽¹⁾ par pays



Données 2013 en prenant 100% du périmètre Korian, Medica, Senior Living Group, Curanum moins le pôle psychiatrie de Korian depuis le 1^{er} janvier 2013

Un acteur leader sur quatre marchés aux fondamentaux solides



France

- Hausse de 62% des plus de 80 ans d'ici 2035
- Hausse du nombre de personnes souffrant de pathologies liées au grand âge
- ~35% du tarif EHPAD⁽¹⁾ et 80% du tarif clinique⁽¹⁾ remboursés par les autorités publiques

Des fondamentaux de marché solides

Allemagne

- Hausse de 55% des plus de 80 ans d'ici 2035
- Principal marché européen : 2,3M de personnes dépendantes
- 200 000 lits de maisons de retraite médicalisées à créer dans les 10 ans à venir
- ~50% du coût total d'une journée remboursé par la sécurité sociale

Un marché en croissance soutenu par un financement public sécurisé

Italie

- Hausse de 47% des plus de 80 ans d'ici 2035
- Une volonté des autorités publiques de transformer des cliniques / hôpitaux en maisons de retraites médicalisées
- 50% du coût total d'une journée remboursé par la sécurité sociale

Positionnement du groupe sur les régions les plus attractives du marché

Belgique

















- Hausse de 47% des plus de 80 ans d'ici 2035
- La population en maisons de repos devrait croître de 2 500 résidents par an d'ici 2025
- Autorisations d'exploitation
- 44% du coût total d'une journée remboursé par la sécurité sociale

Des opportunités de développement dans la partie flamande

Source : INSEE, DREES, Banque Mondiale, Pflegestatistik, Istat, Euromonitor. (1) Données Korian

Croissance

Un potentiel de développement en complétant notre offre par pays

	France	Allemagne	Italie	Belgique
SSR				
MAD/HAD				
Résidences intermédiaires				
Maisons de retraite				

Se développer par transfert de business models



Activité émergente



Activité moyenne



Activité forte



Opportunité de nouvelle entrée

Une marque forte au service du bien vieillir



- ▀ **Une capitalisation sur la marque Korian** : une marque forte, dynamique, internationale et fédératrice capable de transformer le marché et d'accompagner le vieillissement de nos sociétés.
- ▀ **Un signe fort** qui représente l'excellence et le savoir-faire de la première entreprise européenne spécialiste du bien vieillir.
- ▀ **Une marque qui va se déployer dans le réseau**, pour afficher et partager cet emblème d'excellence avec les familles, aidants, partenaires, prescripteurs, prestataires, investisseurs...

The background is a solid teal color. On the left side, there is a stylized graphic of a plant branch with several leaves. The leaves are rendered in a lighter shade of teal, creating a subtle pattern. The overall aesthetic is clean and modern.

03

Un groupe en ordre de marche

Résultats annuels 2013 • 27 mars 2014

La nouvelle gouvernance



Un conseil d'administration comprenant des indépendants pour moitié



Jacques Bailet
Président



Christian Chautard
Vice-Président



Jacques Ambonville
Administrateur indépendant



Martin Hoyos
Administrateur indépendant



Anne Lalou
Administrateur indépendant



Guy de Panafieu
Administrateur indépendant



Catherine Soubie
Administrateur indépendant



Prédica
*Représentant permanent :
Françoise Debrus*



Jérôme Grivet
*Administrateur désigné
par Prédica*



Batipart Invest SA
*Représentant permanent :
Charles Ruggieri*



MAAF Assurances SA (Covéa)
*Représentant permanent :
Sophie Beuvadén*



Malakoff Médéric Assurances
*Représentant permanent :
Hugues du Jeu*

Les comités du conseil d'administration

Comités et censeur

Comité d'audit

Guy de Panafieu

Président

Comité des rémunérations et des nominations

Anne Lalou

Présidente

Comité d'investissement

Jérôme Grivet

Président

Comité d'éthique et des risques

Jacques Ambonville

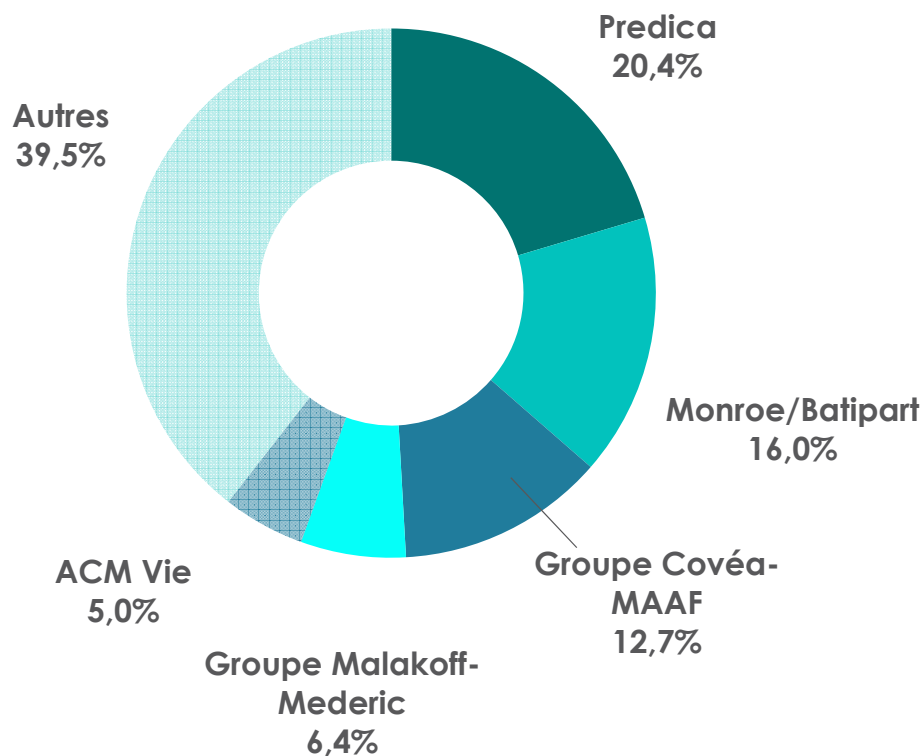
Président



Jean-Claude Georges-François

Censeur

Actionnariat long terme une capitalisation de 2 Md€



Une capitalisation de 2 Md€

Un flottant qui représente près de 40% du capital

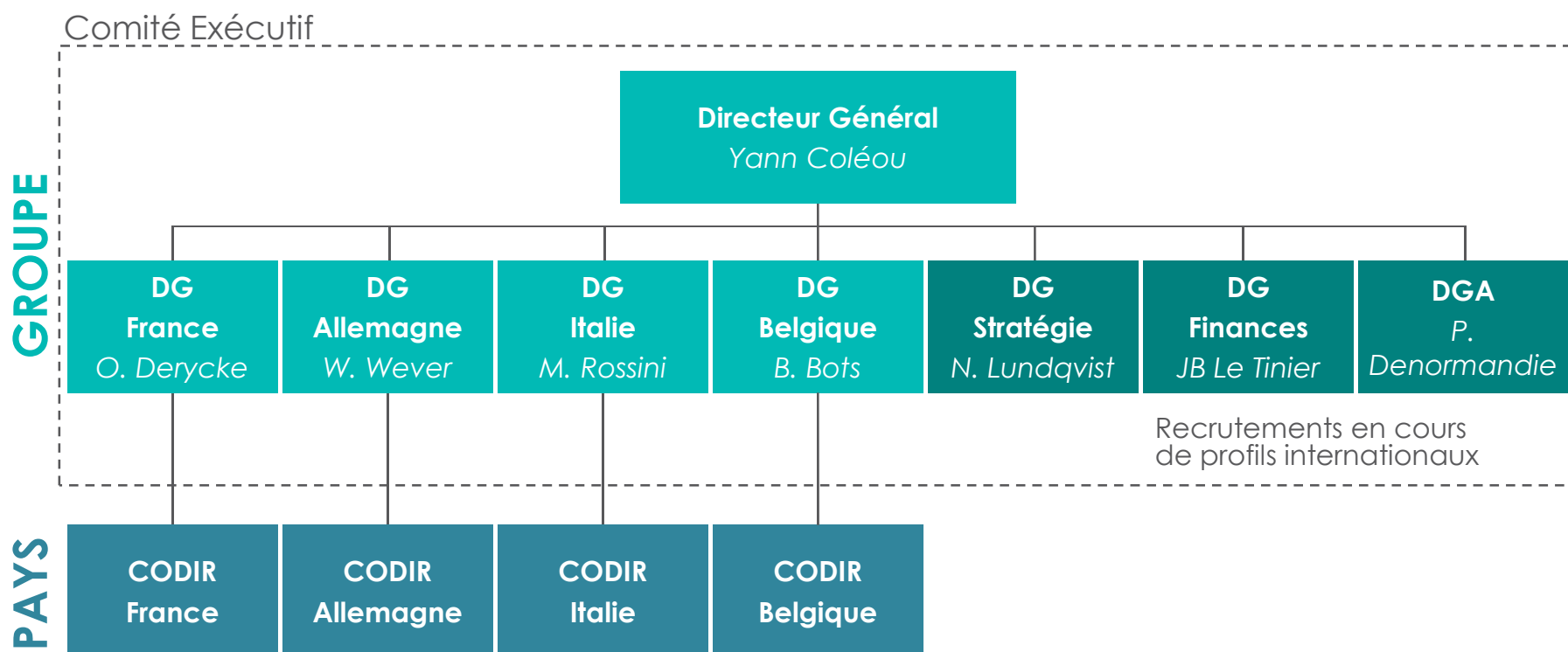
KORIAN - MEDICA
intègre le SBF 120

Notes : Sur la base du cours de Korian-Medica au 14 mars 2014

Nombre d'actions : 78 388 873

Cinq entités Covéa sont actionnaires à titre individuel de Korian - Medica : GMF Vie, MMA Vie, MAAF SA, MAAF Vie et Covéa Risks

Une organisation qui prend en compte la dimension internationale du groupe



Une organisation qui fera émerger de nouvelles opportunités de développement

Exemple de regroupements d'établissements sanitaires réalisés en 2013

Avant

52 lits à LYON (69) spécialité système nerveux + **65 lits** en Haute-Savoie SSR nutritionnelle

CA annuel total = **9,5 M€**

102 lits à Nans les Pins Spécialité respiratoire + **90 lits** à Marseille

CA annuel total = **12,1 M€**

Après



- 👉 Hospitalisation complète : **115 lits**
- 👉 Hôpital de jour : **2 300 journées**
- 👉 Spécialités : **dialyse, système digestif, obésité, système nerveux, ...**

- 👉 CA proforma annuel : **12 M€**
- 👉 Marge d'EBITDAR : **+ 1 000 pb**



- 👉 Hospitalisation complète : **205 lits**
- 👉 Hôpital de jour : **7 300 journées**
- 👉 Spécialités : **respiratoire, ORL, ...**

- 👉 CA proforma annuel : **17 M€**
- 👉 Marge d'EBITDAR : **+ 600 pb**

Partage des best practices



De nouvelles sources de développement

Reprise par Medica de 3 établissements associatifs à restructurer

- ▮ **90 lits dans le Haut-Rhin (Mulhouse)**
- ▮ **122 lits dans la Vienne (Poitiers)**



Une expertise sur un marché à très fort potentiel
(associatif représente 29% du marché en FRANCE)

Reprise par Medica de 2 services d'HAD

- ▮ **Normandie : nouveau territoire couvert**
- ▮ **Vosges : extension du territoire**

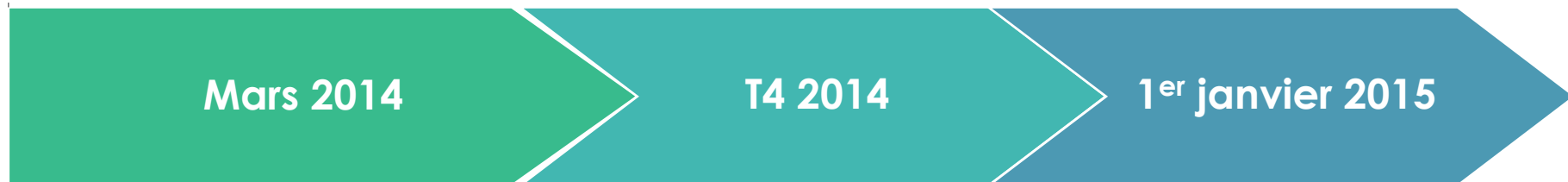
Une activité en développement qui répond aux besoins des pouvoirs publics



Étapes clés de la fusion



18 novembre 2013 :
annonce du projet de fusion



- 18 mars : date des assemblées générales validant la fusion
- Une gouvernance en place
- Des équipes opérationnelles
- Analyse et optimisation de nos organisations et de nos moyens au niveau groupe et jusqu'à l'échelon local
- Revue du pipeline de développement
- Une nouvelle organisation pleinement opérationnelle

Début 2015, l'intégration est finalisée et délivre les premières synergies

A stylized graphic of a plant with several large, light blue leaves and a stem, set against a solid blue background. The leaves are arranged in a fan-like pattern, with some overlapping.

04

Résultats Korian-Medica

Résultats annuels 2013 • 27 mars 2014

Performance 2013 Korian stand alone



En M€	31/12/2013	31/12/2012	Variation	
Chiffre d'affaires	1 371	1 108	23,7%	dont 4,2% de croissance organique
Charges de Personnel	(656)	(531)	23,6%	
%CA	47,9%	47,9%		
Autres achats et charges externes	(295)	(256)	15,3%	Maîtrise des charges
%CA	21,5%	23,1%		
Impôts & Taxes	(45)	(44)	2,2%	
EBITDAR	374	277	35.2%	
%CA	27,3%	25,0%	230 pb	
Loyers externes	(191)	(138)	39,0%	dont +0,8% indexation
EBITDA	183	139	31,4%	
%CA HT	13,3%	12,5%	80 pb	

Performance 2013 Medica stand alone



En M€	31/12/2013	31/12/2012	Variation	
Chiffre d'affaires	834	719	16,1%	dont 7,4% de croissance organique
Charges de Personnel	(389)	(329)	18,0%	
%CA	46,6%	45,8%		
Autres achats et charges externes	(171)	(154)	10,8%	
%CA	20,5%	21,5%		
Impôts & Taxes	(38)	(33)	14,2%	
EBITDAR	236	201	17.3%	
%CA	28,3%	28,0%	30 pb	
Loyers externes	(100)	(84)	19,4%	dont +0,8% indexation
EBITDA	136	118	15.9%	
%CA	16,3%	16,4%	- 10 pb	

Les comptes de résultats Medica font l'objet de reclassements afin d'être comparables aux méthodes comptables Korian. En particulier, les loyers externes incluent la TVA sur loyers.

Détail du passage aux comptes Korian – Medica pro forma



Les comptes de résultat pro forma ont été préparés au regard des hypothèses suivantes :

- Cession du pôle psychiatrique de KORIAN au 30/06/2013 ► **suppression impact psy Korian 2013 et 2012**
- Acquisition de CURANUM au 01/03/2013 ► **intégration Curanum Janvier et Février 2013 et 2012**
- Acquisition de SENIOR LIVING GROUP au 01/10/2013 ► **intégration SLG 9 mois 2013 et 2012**
- Rapprochement des deux groupes KORIAN et MEDICA 2014 ► **consolidation KORIAN et MEDICA 2013 et 2012**

En M€	TOTAL Pro forma 31/12/2013	Périmètre Korian			Périmètre Medica	
		Korian stand alone	- Psy	+ Curanum 2 mois	Medica stand alone	+ SLG 9 mois
CA	2 376	1 371	(27)	48	834	150
Achats et charges externes	(499)	(295)	5	(7)	(171)	(30)
Charges du personnel	(1 138)	(656)	14	(25)	(389)	(83)
Impôts et taxes	(85)	(45)	2	(3)	(38)	(1)
EBITDAR	655	374	(6)	13	236	37
Taux d'EBITDAR	27,6%	27,3%	20,8%	28,0%	28,3%	24,6%
Loyers externes	(320)	(191)	2	(9)	(100)	(21)
EBITDA	335	183	(4)	4	136	16

Performance 2013 Korian-Medica pro forma

En M€	31/12/2013	31/12/2012	Variation	
Chiffres d'affaires	2 376	2 252	5,5%	
Charges de Personnel	1 138	1 082	5,1%	
%CA	47,9%	48,1%		
Autres achats et charges externes	499	489	2,0%	Des coûts maîtrisés
%CA	21,0%	21,7%		
Impôts & Taxes	85	80	6,2%	
EBITDAR	655	601	8,9%	
%CA	27,6%	26,7%		
Loyers externes	320	301	6,5%	Une hausse limitée des loyers à 0,8% du fait de l'indexation
EBITDA	335	300	11,4%	
%CA	14,1%	13,3%		

Analyse de la rentabilité par pays - pro forma

En M€	31/12/2013	Variation	31/12/2012	
Chiffres d'affaires	2 376	5,5%	2 252	
France	1 441	6,3%	1 356	
Allemagne	461	3,5%	446	
Italie	271	1,4%	268	
Belgique	202	10,6%	183	
		%CA		%CA
EBITDAR	655	27,6%	601	26,7%
France	402	27,9%	361	26,6%
Allemagne	138	29,9%	131	29,4%
Italie	65	24,0%	64	23,8%
Belgique	50	24,7%	45	24,9%

Forte amélioration du résultat net Korian – Medica pro forma



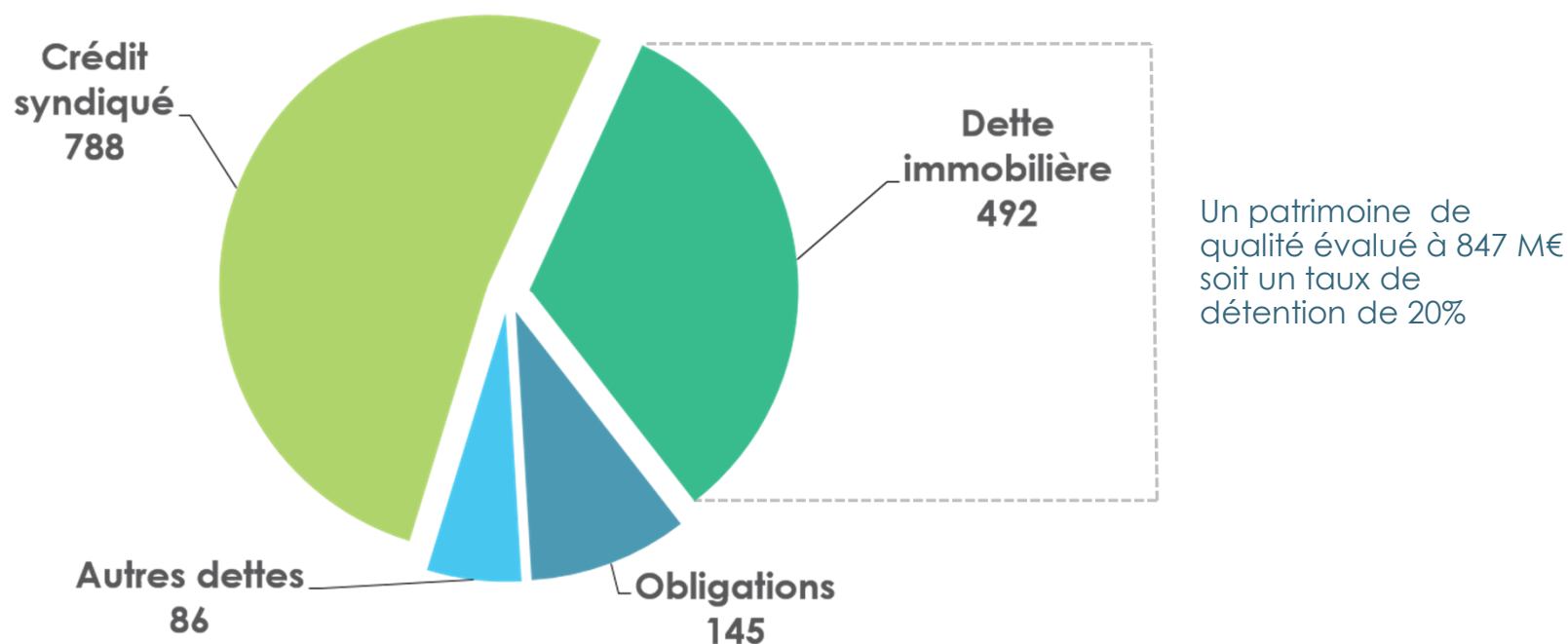
En M€	31/12/2013	31/12/2012	Variation
EBITDA⁽¹⁾	335	300	11,4%
Amortissements et provisions	(102)	(89)	15,0%
EBIT	233	212	9,9%
Éléments non courants	(2)	(1)	
Résultat opérationnel	231	211	9,7%
Résultat financier	(71)	(70)	0,8%
Résultat avant impôt	160	140	14,2%
Impôt sur les bénéfices	(63)	(60)	5,2%
% résultat avant impôt	39,3%	42,7%	
RNPG	96	78	23,8%
RNPG Courant⁽²⁾	97	78	24,0%
EPS courant	1,24€ / action	1,00€ / action	24,0%

(1) L'EBITDA correspond à l'EBITDAR précédemment défini diminué des charges locatives

(2) Le RNPG courant se définit comme le RNPG – (autres charges et produits des secteurs opérationnels + résultat / acquisition et cession des part. conso) * (1 – IS normatif à 35 %), soit le RNPG retraité des éléments non courants.

Endettement de Korian-Medica pro forma

Dette brute par nature (en M€)

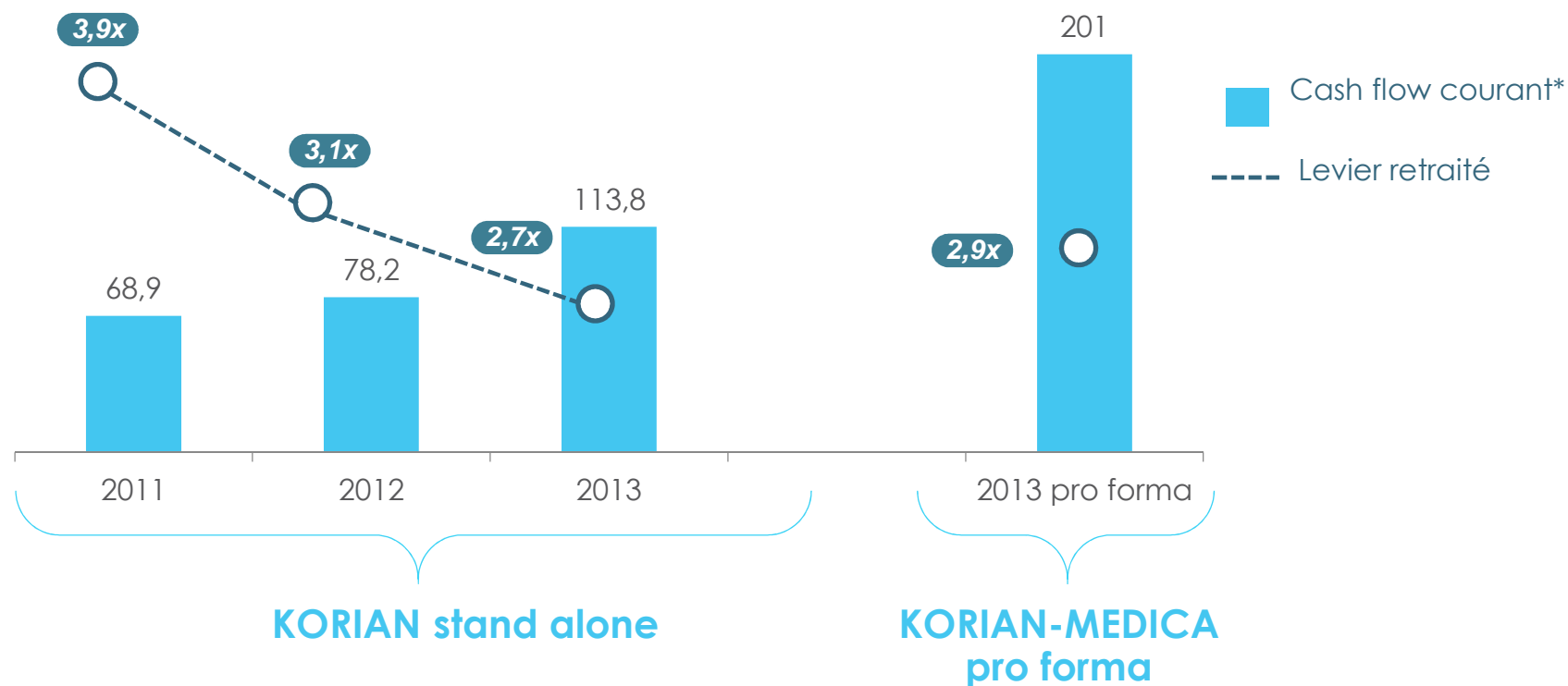


Une dette nette Korian – Medica de 1 376 M€ au 31 décembre 2013
Une structure de financement diversifiée
Des actifs immobiliers de qualité

Endettement de Korian-Medica



En M€



Un cash flow récurrent solide
Un levier financier maîtrisé < à 3,0x

* EBITDA – résultat financier – impôt sur les bénéfices

Refinancement des crédits syndiqués



Refinancement : les premières synergies de la fusion

Plus de 550 M€ disponibles

Un financement du groupe optimisé

Refinancement des crédits syndiqués Korian et Medica pour 800 M€ en mars 2014

- maturité 5 ans (mars 2019)
- covenant 4,5x
- des marges en baisse (impact 2 M€ avant impôts)

Une ligne revolver de 300 M€

Des dettes additionnelles autorisées

- dettes immobilières pour 700 M€
- d'autres dettes : 150 M€

Disponible au 26 mars

300 M€

208 M€

65 M€

Une maturité résiduelle moyenne allongée à 6,1 années

Un coût de financement à 4,3% attendu en baisse dès 2014

Une flexibilité financière importante avec plus de 550 m€ disponibles

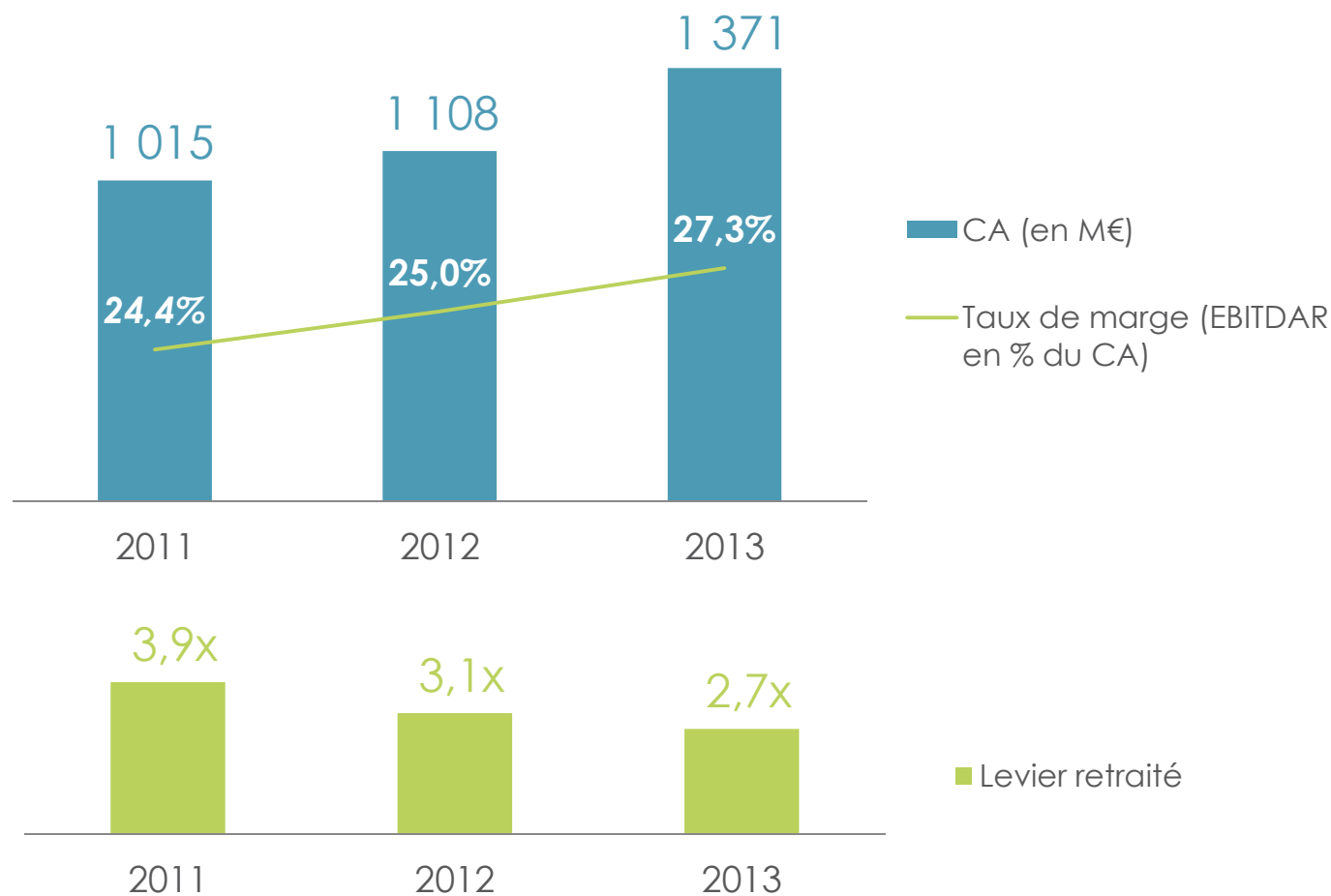
A stylized graphic of a plant branch with several leaves, rendered in a lighter shade of blue than the background. The leaves are arranged in a fan-like pattern, with some pointing upwards and others downwards. The background is a solid, medium-blue color.

05 Perspectives

Résultats annuels 2013 • 27 mars 2014

Korian : une histoire de croissance rentable

Korian tient ses objectifs de croissance, d'amélioration de la rentabilité et de réduction du levier financier



Une croissance sécurisée



Type de lits	Nombre de lits	France	Allemagne	Italie	Belgique
Lits à construire	3 391	1 277	570	288	1 256
Lits à restructurer	4 510	3 257	179	1 074	0
Total	7 901	4 534	749	1 362	1 256

Korian – Medica : un réservoir de croissance embarquée important avec un pipeline de 7 901 lits

Deux priorités claires pour 2014



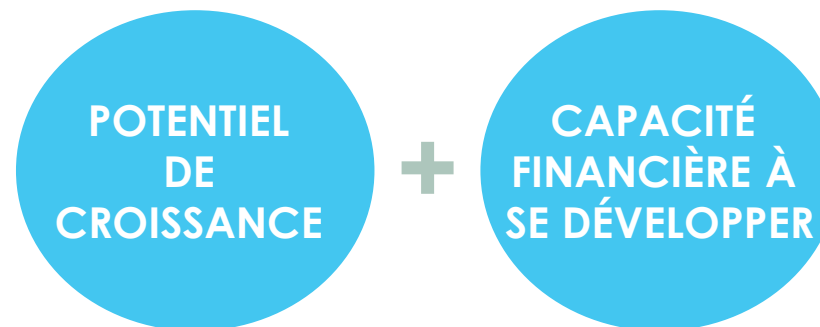
1- Objectif opérationnel

FRANCE



Objectif d'une
intégration finalisée
au 1^{er} janvier 2015

INTERNATIONAL



L'organisation managériale par
pays permet au Groupe de rester
agile sur son développement à
l'international

Deux priorités claires pour 2014



2- Objectifs financiers

Objectifs 2014

CA de 2,5 Md€ pro forma*

Taux de marge d'EBITDAR en légère progression

Objectif 2017

CA de 3 Md€

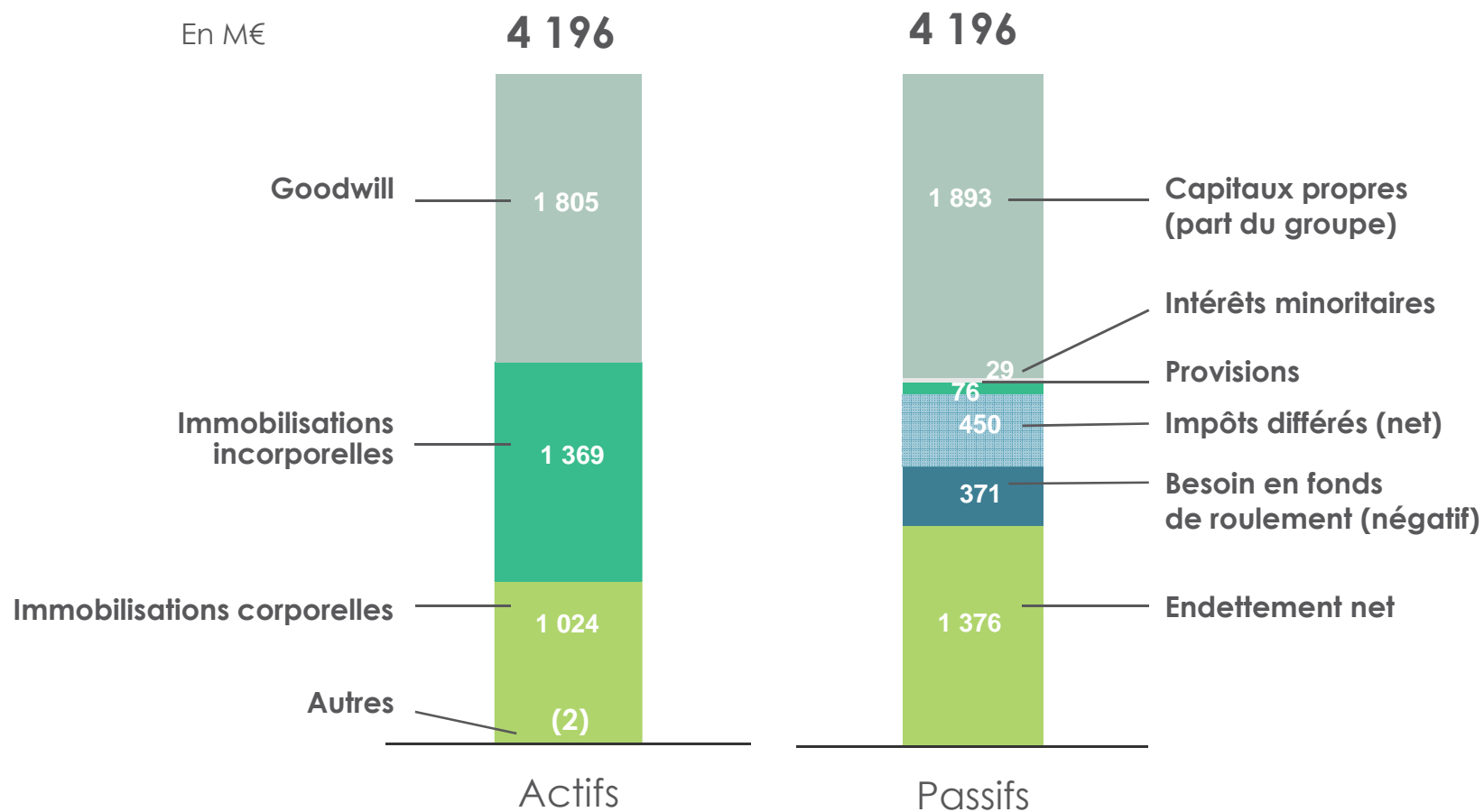
* Pour les comptes consolidés Korian – Medica 2014 , le périmètre Medica sera intégré à compter du 1^{er} avril 2014

A stylized graphic of a plant branch with several leaves, rendered in a light green color, positioned on the left side of the slide. The leaves are elongated and pointed, with a central vein visible. The branch curves upwards and to the right.

06 Annexes

Résultats annuels 2013 • 27 mars 2014

Bilan économique Korian-Medica pro forma au 31 décembre 2013



Résultat net Korian stand alone

En M€	31/12/2013	31/12/2012	Variations
EBITDA⁽¹⁾	183	139	31,4%
Amortissements et provisions	(63)	(45)	40,3%
EBIT	120	94	27,2%
Éléments non courants ⁽²⁾	(20)	(8)	
Résultat opérationnel	100	87	15,9%
Résultat financier	(45)	(34)	31,9%
Résultat avant impôt	56	53	5,5%
Impôt sur les bénéfices	(24)	(27)	(9,8%)
% résultat avant impôt	43,5%	50,9%	
Résultat net part du Groupe	29	23	22,8%
RNPG courant⁽³⁾	41	28	46,2%

(1) L'EBITDA correspond à l'EBITDAR précédemment défini diminué des charges locatives

(2) Éléments non courants principalement composés des frais sur les opérations de développement : fusion avec Medica (6M€), frais d'acquisition des titres Curanum (4M€), frais liés à l'intégration en Allemagne (2M€) et restructuration pour le résiduel dont 4M€ en Allemagne

(3) Le RNPG courant se définit comme le RNPG - (autres charges et produits des secteurs opérationnels + résultat / acquisition et cession des part. conso) * (1 - IS normatif à 35 %), soit le RNPG retraité des éléments non courants.

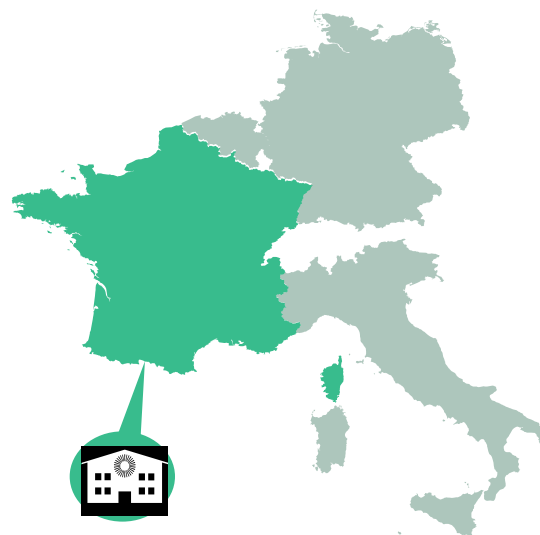
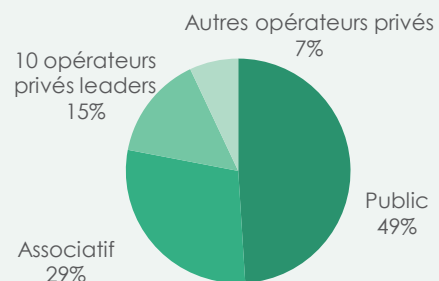
Annexes – marchés clés

France – Marché des maisons de retraite

Présentation du marché

- Population : 65,7M
- ~17% de plus de 65 ans
- 684 000 lits en maisons de retraite
- 127 lits pour 1 000 personnes de plus de 75 ans
- Part de marché Korian-Medica : 3,4%

Répartition du marché français des EHPADs



363
établissements
29 398 lits

Facteurs d'attractivité

- Population vieillissante : Hausse de 62% des plus de 80 ans d'ici 2035
- Autorisations d'exploitation
- Hausse du nombre de personnes souffrant de pathologies liées au grand âge
- ~35% du tarif EHPAD⁽¹⁾ et 80% du tarif clinique⁽¹⁾ remboursés par les autorités publiques

Des fondamentaux de marché solides

d'établissements au 31 décembre 2013
Source : INSEE, DREES, Banque Mondiale

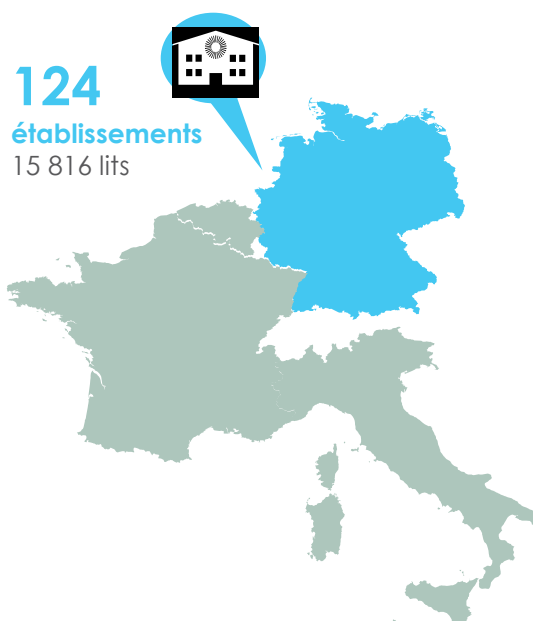
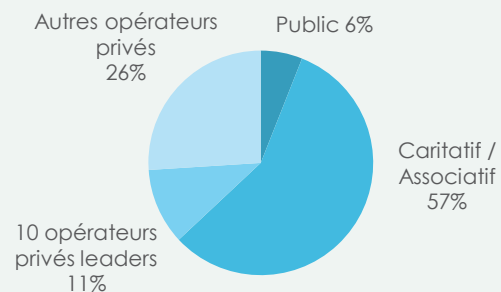
Annexes – marchés clés

Allemagne – Marché des maisons de retraite

Présentation du marché

- Population: 81,9M
- ~21% de plus de 65 ans
- 876 000 lits en maisons de retraite
- 114 lits pour 1 000 personnes de plus de 75 ans
- Part de marché Korian-Medica : 1,8%

Répartition du marché allemand des maisons de retraite



Facteurs d'attractivité

- Marché européen principal : 2,3M de dépendants
- Hausse de 55% des plus de 80 ans d'ici 2035
- 200 000 lits de maisons de retraite médicalisées à créer dans les 10 ans
- ~50% du coût total d'une journée remboursé par la sécurité sociale

Un marché en croissance soutenu par un financement public sécurisé

d'établissements au 31 décembre 2013
Source : Pflegestatistik, Banque Mondiale

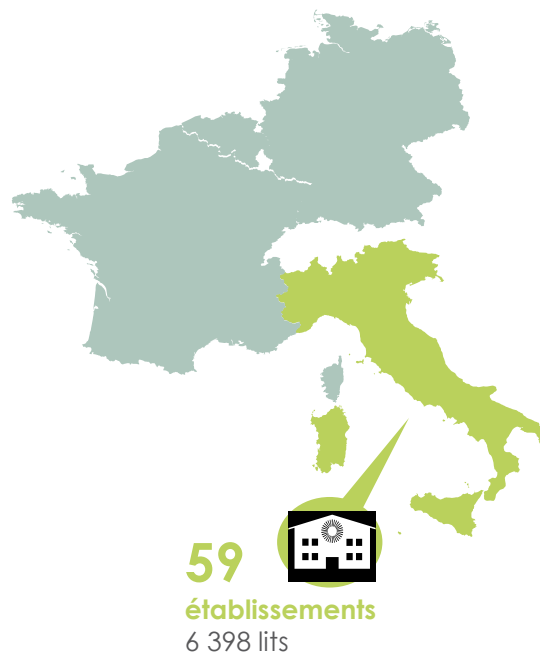
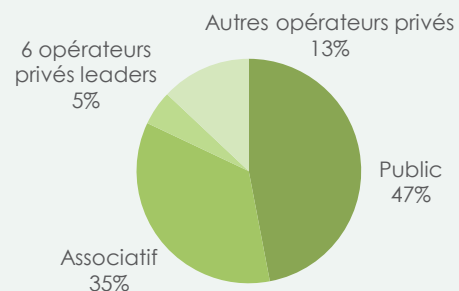
Annexes – marchés clés

Italie – Marché des maisons de retraite

Présentation du marché

- Population : 60,9M
- ~21% de plus de 65 ans
- 340 000 lits en maisons de retraite
- 64 lits pour 1 000 personnes de plus de 75 ans
- Part de marché Korian-Medica : 1,4%

Répartition du marché italien des maisons de retraite



Facteurs d'attractivité

- Hausse de 47% des plus de 80 ans d'ici 2035
- 50% du coût total d'une journée remboursé par la sécurité sociale
- Une volonté des autorités publiques de transformer des cliniques / hôpitaux en maisons de retraites médicalisées
- Autorisations d'exploitation

Un positionnement du nouvel ensemble centré sur les régions les plus attractives du marché

d'établissements au 31 décembre 2013
Source : Istat, Euromonitor, Banque Mondiale

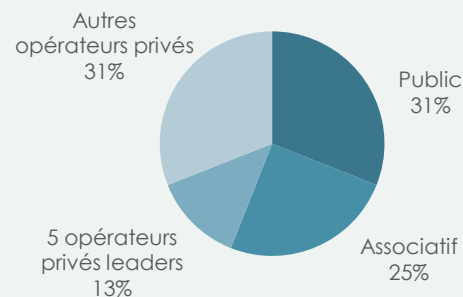
Annexes – marchés clés

Belgique – Marché des maisons de retraite

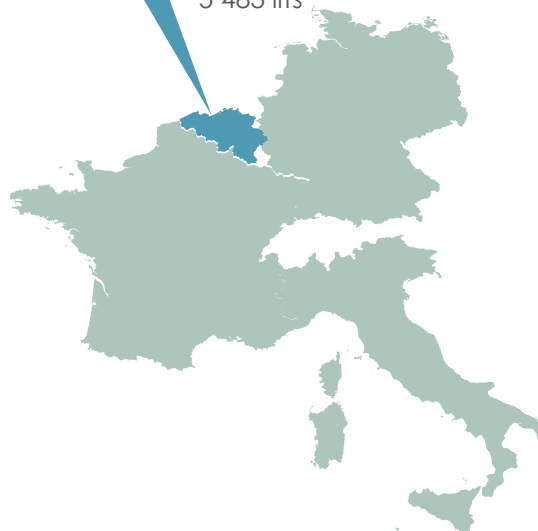
Présentation du marché

- Population : 11,1M
- ~18% de plus de 65 ans
- 135 000 lits en maisons de retraite
- 139 lits pour 1 000 personnes de plus de 75 ans
- Part de marché Korian-Medica : 4,0%

Répartition du marché belge des maisons de repos



47
établissements
5 483 lits



Facteurs d'attractivité

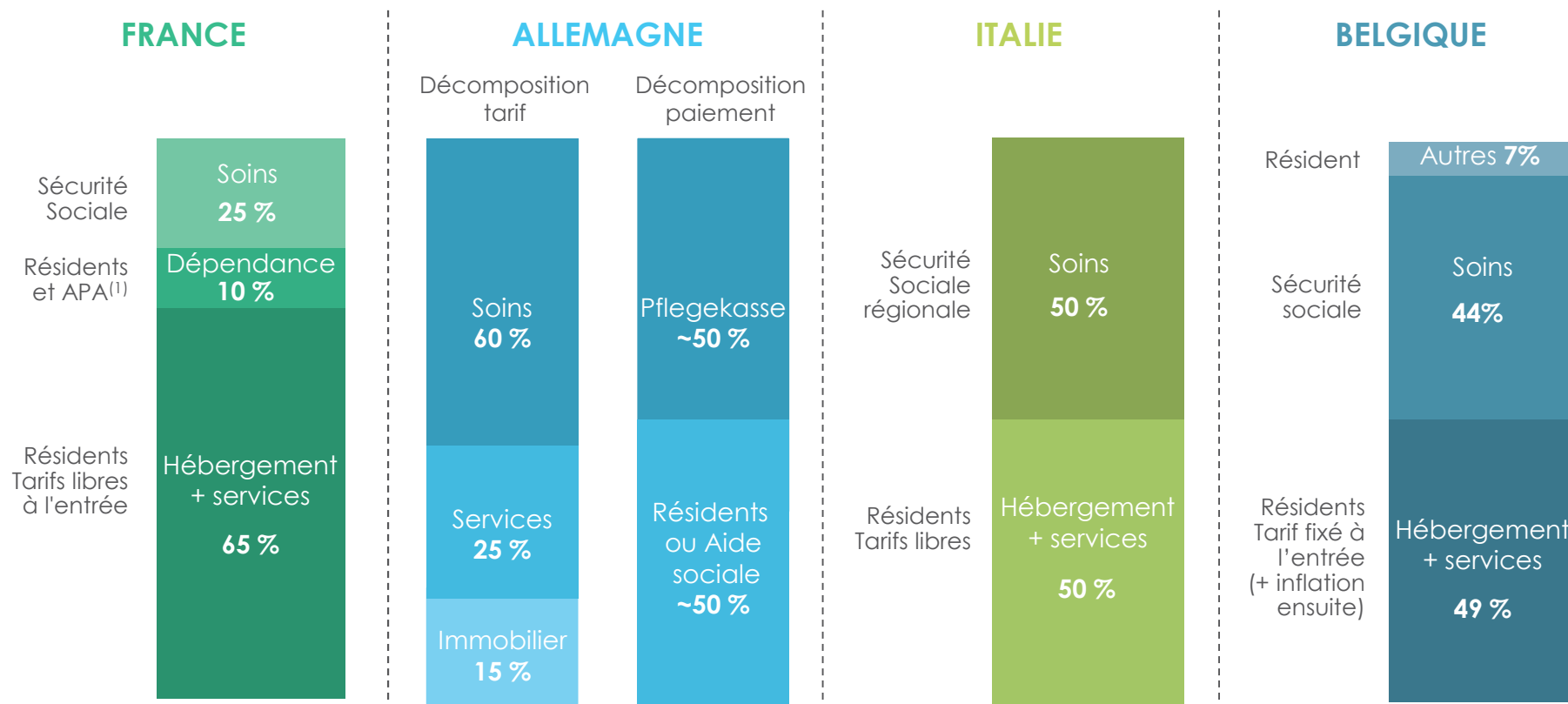
- La population en maisons de repos devrait croître de 2 500 individus par an d'ici 2025
- Hausse de 47% des plus de 80 ans d'ici 2035
- Autorisations d'exploitation
- 44% du coût total d'une journée remboursé par la sécurité sociale

Un marché avec un fort potentiel de croissance organique et de consolidation du marché

d'établissements au 31 décembre 2013
Source : LEK, Medica, Banque Mondiale

Annexes – marchés clés

Structure du tarif journalier type en maison de retraite



Source : Korian, Medica et LEK
 (1) Allocation Personnalisée d'Autonomie