Karian

Exercice clos le 31 décembre 2018

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

MAZAR5

Tour Exaktis 61, rue Hensi Regnault 92075 Courbevoie S.A. à directoire et à conseil de surveillance

> Commissaire aux Comptes Membre de la compagnie régionale de Versailles

ERNST & YOUNG et Autres Tour First TSA 14444

92037 Paris-La Défense cedex S.A.S. à capital variable 438 476 913 R.C.S. Nanterre

Commissaire aux Comptes Membre de la compagnie régionale de Versailles

Korian

Exercice clos le 31 décembre 2018

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

A l'Assemblée Générale de la société Korian,

O. Hillion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de la société Korian relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2018, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine, à la fin de l'exercice, de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

L'opinion formulée di-dessus est cohérente avec le contenu de notre rapport au comité d'audit.

Boridamack da Equinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés » du présent rapport.

□ Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 1º janvier 2018 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par l'article 5, paragraphe 1, du règlement (UE) n° 537/2014 ou par le Code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

ilos (Missiljaja Kas apprentations (Republicates de Cagric

En application des dispositions des articles L. 823-9 et R. 823-7 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les points clés de l'audit relatifs aux risques d'anomalles significatives qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importants pour l'audit des comptes consolidés de l'exercice, ainsi que les réponses que nous avons apportées face à ces risques.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes consolidés pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci avant. Nous n'exprimens pas d'opinion sur des éléments de ces comptes consolidés pris isolément.

Evaluation des goodwills et des autorisations d'exploiter

Risque identifié

Au 31 décembre 2018, la valeur nette des goodwills et des autorisations d'exploiter s'élève à M€ 4.031.

- Les goodwills, dont les modalités de calcul sont présentées dans la note 2 de l'annexe des comptes consolidés, sont comptabilisés à l'actif du bilan pour un total net de M€ 2.332.
- Les autorisations d'exploiter acquises dans le cadre de regroupements d'entreprises sont des immobilisations incorporelles non amortissables comptabilisées pour une valeur nette comptable de M€ 1.719, qui correspondent à la valorisation des autorisations d'exploiter concédées par les autorités de tutelles en France, en Belgique et en Italie. Elles sont évaluées lors des opérations de regroupements d'entreprises à leur juste valeur à la date d'acquisition, selon les modalités décrites dans la note « 6.2 Immobilisations incorporelles » de l'annexe des comptes consolidés.

La direction s'assure lors de chaque clôture, ou plus fréquerment en cas d'indice de perte de valeur, que la valeur nette comptable des goodwills et des autorisations d'exploiter n'est pas supérieure à leur valeur recouvrable. La valeur recouvrable des autorisations est la valeur la plus élevée entre la valeur nette de coûts de sortie et la valeur d'utilité. Les tests de perte de valeur sont effectués au niveau de l'unité génératrice de trésorerie (LIGT).

- Pour les autorisations d'exploiter, l'UGT correspond depuis 2018 au département en France et à la région en Italie et en Belgique, pour chaque typologie d'activité (maison de retraite ou clinique). En effet, les évolutions du marché, des métilers, de la réglementation, et du mode de pilotage des activités par votre groupe ont conduit ce dernier à considérer que les UGT correspondent désormais pour chaque activité à un regroupement territorial.
- t Pour les goodwills, l'UGT correspond aux secteurs opérationnels (France, Allemagne, Belgique et Italie).

Les modalités et le détaif des hypothèses retenues pour ces tests sont présentés dans la note 6.5 de l'annexe des comptes consolidés.

La détermination de la valeur d'utilité de ces actifs est fondée sur la valeur des flux de trésorerie futurs actualisés des UGT ou des regroupements d'UGT et repose sur des hypothèses et des estimations établies par la direction, notamment la projection des flux de trésorerie, issues des plans d'affaires à quatre ans qui correspondent au plan stratégique, le taux de croissance moyen retenu pour la projection de ces flux, et le taux d'actualisation qui leur est appliqué.

L'appréciation de la valeur recouvrable des goodwills et des autorisations d'exploiter constitue un point clé de l'audit en raison de leur poids dans les comptes de votre groupe et de l'importance du jugement de la direction dans la détermination des hypothèses sur lesquelles se fondent les estimations des valeurs d'utilité

Notre réponse

Nous avons examiné la conformité de la méthodologie appliquée aux normes comptables en vigueur.

Nous avons également effectué un examen critique des modalités de mise en œuvre de ces tests de perte de valeur. Nous avons notamment :

- comparé les bases comptables testées par la direction aux éléments figurant dans les comptes consolidés, afin d'obtenir l'assurance que les tests réalisés portent sur l'exhaustivité des goodwills et des autorisations comptabilisés;
- le examiné les modalités de calcul de la valeur d'utilité appréciée par les flux de trésorerie futurs actualisés .
 - prise de connaissance du processus budgétaire et des contrôles clés associés à ce processus;
 - examen des critères retenus par le management pour la définition des nouvelles UGT correspondant pour chaque typologie d'activité à un regroupement territorial;
 - 1- examen, par sondages, de la cohérence des prévisions des flux de trésorerle avec les budgets 2019 établis par la direction ainsi qu'avec le plan stratégique approuvé par le conseil d'administration;
 - le comparaison, par sondages, des prévisions retenues lors de la période précédente au titre de l'exercice 2018 avec les réalisations correspondantes afit d'analyser l'atteinte des objectifs antérieurs.
- εxaminé les taux de croissance à l'infini et les taux d'actualisation retenus par la direction dans le cadre du calcul de la valeur d'utilité en les comparant à notre propre estimation de ces taux établi en incluant dans nos équipes des spécialistes en évaluation financière;
- ⊱ vériffé, par sondages, l'exactitude arithmétique des calculs des valeurs d'utilité relenues.

Nous avons par ailleurs apprécié le caractère approprié des informations fournies dans la note 6.5 de l'annexe des comptes consolidés et avons vérifié l'exactitude arithmétique de l'analyse de sensibilité présentée.

Magriculians opicingues

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires des informations relatives au groupe, données dans le rapport de gestion du conseil d'administration.

Nous n'avons pas d'observotion à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comples consolidés.

Nous attestons que la déclaration consolidée de performance extra-financière prévue por l'article L. 225-102-1 du Code de commerce figure dans les informations relatives au groupe données dans le rapport de gestion, étant précisé que, conformément aux dispositions de l'article L. 823-10 de ce Code, les informations contenues dans cette déclaration n'ont pas fait l'objet de notre part de vérifications de sincérité ou de concordance avec les comptes consolidés et doivent faire l'objet d'un rapport par un organisme tiers indépendant.

18 Désignation des commissaires aux comptes

Nous avons été nommés commissaires aux comptes de la société Korlan dans vos statuts constitutifs de 2003 pour le cabinet MAZARS et par votre assemblée générale du 23 juin 2011 pour le cabinet ERNST & YOUNG et Autres.

Au 31 décembre 2018, le cabinet MAZARS était dans la selzième année de sa mission sans interruption (dont treize années depuis que les titres de la société ont été admis aux négociations sur un marché réglementé) et le cabinet ERNST & YOUNG et Autres dans la huitième année.

กระสุทธภาษาการหลาย โดยได้จอกการหลายโอกกุลสระกากคุณของสระเยาการประกุลสหอากอะบอบบริเทศใหญ่ กุลสระการหลากกุลสระเยากลอกให้โดย

Il appartient à la direction d'établir des comptes consolidés présentant une image fidèle conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes consolidés, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Il incombe au comité d'audit de suivre le processus d'élaboration de l'information financière et de suivre l'efficacité des systèmes de contrôle interne et de gestion des risques, ainsi que le cas échéant de l'audit interne, en ce qui concerne les procédures relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration.

Objectif et démarche d'audit

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes consolidés. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux ci.

Comme précisé par l'article L. 823-10-1 du Code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et mot en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la faisification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournles dans les comptes consolidés;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appule sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attère l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournles dans les comptes consolidés au sujot de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournles ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier;
- 15 Il apprécie la présentation d'ensemble des comptes consolidés et évalue si les comptes consolidés reflètent les opérations et événoments sous-jacents de manière à en donner une image fidèle;
- concernant l'information financière des personnes ou entités comprises dans le périmètre de consolidation, il collecte des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour exprimer une opinion sur les comptes consolidés. Il est responsable de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit des comptes consolidés ainsi que de l'opinion exprimée sur ces comptes.

? Rapport au comité d'audit

Nous remettons au comité d'audit un rapport qui présente notamment l'étendue des travaux d'audit et le programme de travail mis en œuvre, ainsi que les conclusions découlant de nos travaux. Nous portons également à sa connaissance, le cas échéant, les faiblesses significatives du contrôle interne que nous avons identifiées pour ce qui concerne les procédures relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Parmi les éléments communiqués dans le rapport au comité d'audit figurent les risques d'anomalies significatives, que nous jugeons avoir été les plus importants pour l'audit des comptes consolidés de l'exercice et qui constituent de ce fait les points clés de l'audit, qu'il nous appartient de décrire dans le présent rapport.

Nous fournissons également au comité d'audit la déclaration prévue par l'article 6 du règlement (UE) n° 597-2014 confirmant notre indépendance, au sens des règles applicables en France telles qu'elles sont fixées notamment par les articles 1, 822-10 à 1, 822-14 du Code de commerce et dans le Code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes. Le cas échéant, nous nous entretenons avec le comité d'audit des risques pesant sur notre indépendance et des mesures de sauvegarde appliquées.

Courbevoie et Paris-La Défense, le 27 mars 2019

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

ERNST & YOUNG et Autres

Manuela Saudoin-Revert

May Kassis-Morin

Comptes consolidés au 31 décembre 2018

États financiers consolidés au 31 décembre 2018

Présentation du compte de résultat consolidé

en million d'évide	Nuithe	31.12 2019	34.12.204
CăiiCi d น่าทำกักร	2	3.339 487	3 199 94
Nulses produkts	2	2097	£ 27
Pendijika do Pacilyli.	2	3 326 404	3 135 16
Nehalé consonvatóa	2	-869 142	-252 63
Sherges de poporaro.	274.1	-1 722 150	-1 616 47
Charges externes	2	-765 420	-784 58
anguila el 19993	2	-103-063	-95 02
Autres produits et damplekann	2	-3 62\$	672
Excédent Briat n'Expéditation (ERE)		477 060	440 2 3
Coleptors aux amort ssenients of disproclabants		-163 208	-16/02
késtálat sur avytásíton et essalon da parfoipations dons de Ans	5	-7 202	-296
Actres gradults et charges opérationals		-7 776	300
késnőlul ซุกูตัวสุทัดกาดไ	3	359 262	283 30
Coûr de Jestiellement Spandor net *	9.1	-186 995	-105 Ca
Autres éléments du résultet (nember	9,1	-15629	-18.50
Résultat financéer	9.1	-121 573	-12u S
Résultal avais limpót		17 7 D38	162 79
Propřis sur jas advěšces	10.1.17	-52 606	3.64
Résullut des sociétés ≧ntégrées	-	129 032	106 33
Part das inférête na conférent poste contété		-1804	30
Part dy Greupe		123173	103 3
Répubal national du Groupe/publich (contra)	71	1,51	Ξ.
Rićevijatnot part du Groupe (Bollon olt nir (en auroa)	11	1,40	13 14 - 14 - 14 - 14 - 14 - 14 - 14 - 14 -
any pithy medant the supplie		1940	21 <u>30</u> 545
Ééments recyclokius : huyard 8°H6 07 IAS 39 et ERS 2 (évaisation des tratogrants dényés du couvert, en principal dényés du couvert, en principal dényés du l'actions gratotres, not d'impêt	**	-3 205	57.
Elignorus non recyclabins ; Impuul IAS 19 (écaris actuadats)		2008	4
Caine of yeartes complaint@eis direction out on capitana program part Groups	4.0	4 137	1.3
Résultai noi al galins of pédes complebiteés directarvant en sapilleux progres part Groupo	++	121 980	1849
			

^{*} Reclassement pluy (millis de conventure sur la période de nompareison

Excédent Brut d'Exploitation (EBE) : Il s'agit du solde entre les produits (majoritairement la chiffre d'affaires) et les charges (majoritairement achats consciuntés, charges de personnel, rharges externes et impôts et taxes) liées à l'exploitation du groupe. Il ne piend pas en compte les dotations aux amortiasements et dépréciations ainsi que les autres charges et produits opérationnels qui ne reflètent pas les opérations d'exploitation du groupe.

[🕶] cf. Variation (fre Engiteux proprez

Présentation du bilan consolidé

En militera disevoz	Notes	31.12.2018	31,12,2017
Goodwills	2/6.1	2 31 6 822	2 218 720
Immobilisations incorporelles	6.2	1 822 819	1 789 714
bimobilițeilora corporelles	6.3	2 282 491	1 943 851
lmmobištations financières	9,4.1	57 296	54 170
Impôla différés acilis	10.2	140 132	209 019
Actils non courants		G 524 501	6 185 484
Stocks	2	17 113	10 402
Căenis et comples șațiachés	2	235 611	191 219
Autres eréances et actifs courants	2	192 666	212 230
instruments Enanciors actif	9.6	3 213	.1 891
Disponibilités et üçtévalents de trésorerie	9.379.5	550 363	510 568
Actifs courants		990 904	928 330
Actifs délenus en vuo du Bult cession			108
tang de ag lii		1,000	(0)198
Fu will(A) is d'Auros	Notes	31,72,7018	31.12.2017
Capital		409 862	404.912
Primes		881 765	860 030
Régeryes et résultats consotéés		1 264 53R	1 f97 454
Capitass propres (pari du Groupe)		2 556 185	2 462 405
Intéréla de conférant pas le contrôle		11814	12 272
Capitaun propres tolatin		2 567 998	2 474 677
Provisions pour retailes	4,2	70 709	70 373
knpēd différis passils	10.2	683 287	832 591
Autrea provisions	e	115 982	103 878
Emprimia et delles fidancières	9,3	2 861 098	2 497 818
Autres delles non equiratites *		92 192	770
Passiis non courants		3 663 266	3 355 430
Provisions à moins d'us as	Ð	12 462	11 660
Fournissears at comptés tatiachés	2	\$15 111	267 333
Axtres deflea ef comptes de régularisation *	S	635 673	840 176
Empainis à moins d'un so et découverts bancaires	9.9	412 94B	352 940
fretruments finascciora passif	H.6	16 186	12 706
Passils courants		1 392 200	1 284 0 15

^{*} Reclassement des autres deltes equiuntes à non courantes sur la périoda de comparaison

Tableau de flux de trésorerie consolidé

FormAtters devices	Notes	31.12.2018	31,12.2017
Resultot not Lotal		125 032	166 330
Contichage dinpól		58 606	-3 564
Ophallora parios ampurissemente or provisóera		142 340	176 101
impsts différés		-8 210	-72 905
Késültő fé á la varántári-de Jusie veleur el élémante posiciush		-11 21ช	-12 586
P∣us values de cession d'actif≥		5 163	9 145
Capacité d'autoficancement sprés coût de l'endettement (inencies not		263 696	266 643
Compation des trais d'acquisites des Sapes	7	6 969	2 950
É Braination des Imprités financiers pais veraés		100 063	90 440
Capacité d'autofinancement avaist co है। de l'endettement financier det		360 119	367 451
Verlellandes stacks	2	-4775	-441
Veriation das créances clients	2	-13 000	-11 449
Veriation des distins fixuralisseura	2	2/ 965	3 232
Vadation État impét sur les bénétices	2	-14 562	30 412
Variation des autres étéments	2	25 525	-d 024
Maristian de bessin en fonds da replement	2	17 (53	17 729
Flux not do trósprode généré par l'actività		377 272	365 (79
andiásina des variations de pártitados sus acquisitores	2	-95 435	-98 391
hgldanca des tasialings de pénnère su cosserés	2	-60	
livestissementa incomprises et ourprets décissés	6.1	-284 596	-186 070
Autres swestssonwins linanciers décaissés		-6 GDD	-47 651
Produita de cesalon d'Immohifsalicos conséssés (nom films)		3 249	3 748
Flux 4105 fr. (rősérőd) llés Bux opéralama d'Invastassentus	1	-363 341	-330 971
Not cash flow		13 931	54 X 09
Asymeniallos de capilal dos rimodalres		91	-51
Actions propres impulées इस्त केड दक्षणीवयर graphes		473	12
Augmentation des delbes financières	9.3	828 100	282 546
Remhovsonori das dettes financiòres	9.3	-53U 347	-298 280
Autres fuxilée aco oprimitante de financement - Estruments financiers hybrides		-B 220	296 120
(ryáráis finanziless nets versés		-102 019	-06 368
Dividendes varios aux articulmates de la misco		-24 865	-30 599
Októlepties varsáts aux minorifalfek dez szokktés intágrées		-9B	-12
Flux not de trésorerle llés aux opérations de flux cement		24 870	199 331
Yucquiy (Ciliudao⇔ila		100	94(střeli
Trasorallo è l'ouversure		E03 a02	294 281
Tréaconte à la citative		542 604	503 800
Valares muhilitères de placement	6.3	92.951	292 842
Digponublilës	9,3	457 410	217 747
Concous bancuires dutiania	9.3	4 757	- 6 707 - 12:12:13:13:13:13:13:13:13:13:13:13:13:13:13:
K)9504424		7 P 10 P	fjuri.yu,

Variations des capitaux propres consolidés

En MCCOst d'aures	Gaptil-4	Primes	tripulations directos an capitanos propres	Réserves et résullats consolidés	du groupo	intérétaire conféreix pau le contrôle	Сжрібанія propros botasis
Au 31 décembre 2016	490 898	841 52g	241 110	935 4 94	2 023 014	13 914	2 036 030
Distribution de dividendes				-48 109	-48 109	-4 615	-52 724
Augmentation de capital	4 022.	\$8 510		-132	22.409		22,409
Actions gropres	•		11		12		<u> </u>
Sostmirpents de capillaux propres			291 652		291 852		29i 652
Autres variations			-65	394	335	-23	386
Röyültüt de l'exercice 2017				263 324	163 324	3 207	166 337
Impact (AS19 écarts actuatie)s			-4 409		-4 489	10	-4419
Evaluation des instruments dérivés			5 738		5 738		5 738
da couverture et plans d'actions gratultes (nette d'impút)				8 445	8 445		8 945
Résultat global			1 329	163,324	164 653	2 937	167 650
Au 31 décembre 2017	404 512	800 G40	634 636	663.446	2 463 496	12 272	2 474 678
Distribit(junide dividendes				-48 575	-4B 576	-3118	-\$1 694
Augmentation de capital	4,970	21 725		-5	26 690		26 6 90
Regrotspanient d'entréprisés			-180		-180	0	-100
Actions propres			-356		-356		-356
Postramonts de capitaux propres			-9 920		-9 910		-9 910
Autres variations			-69	Ý 385	4 116	751	4.86B
Késultat de l'exercice 2018		•		123 133	123 133	1 899	125 032
Impact 14319 écarts actuarlels			2 060		2 068	10	2.078
Evaluation des instruments dérivés							
de converture et plans d'actions gratuites (nette d'impôt)			-3 265		-3 205		•3 205
Késukor girikal			-1137	129 133	121 996		773 904

Table des matières

Note 1 -	Principes comptables	7
Note 2 -	Périmètre de consolidation	11
Note 3 -	Information sectorielle	18
Note 4 -	Charges of avantages au personnel	20
Note 5 -	Données opérationnelles non courantes	26
Note 6 -	Goodwill, immobilisations incorporolies et corporelles	27
Note 7 -	Capitaux propres	34
Note 8 -	Provisions	34
Note 9 -	Financement et instruments financiers	36
Note 10 -	Impôts	47
Note 11 -	Résultat par action	49
Note 12 -	Engagements et passifs éventuels	50
Note 13 -	Événements postérieurs à la clôture	50
Note 14 -	Autres informations	51

Les comptes consolidés relatifs à l'exercice de 12 mois clos au 31 décembre 2016 ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 14 mars 2019 et ont fait l'objet d'un examen par le comité d'audit du 12 mars 2019.

Le Groupe et ses filjales sont :

- des sociétés exploitant des maisons de retraite médicalisées qui accueillent et prennent en charge des personnes âgées, qui, du fait de leur état de dépendance, no peuvent plus vivre à domicile.
 Leur vocation est de les accompagner humainement et de leur dispenser des soins, quel que soit leur niveau de dépendance, et ce, jusqu'à la fin de leur vie;
- des sociétés exploitant des cliniques spécialisées, qui accueillent des patients convalescents ou handicapés, à la suite d'un séjour dans une structure de soins aigus. Leur vocation est de réduire les incapacités physiques et/ou psychiques ou de ré-autonomiser les patients afin de faciliter leur retour à domicile et de favoriser leur réinsertion dans leur milieu socioprofessionnel;
- des sociétés exploitant des résidences services qui proposent aux senlors autonomes un cadre de vie adapté à leur vie quotidienne tout en favorisant le lien social;
- des sociétés exploitant des réseaux de soins à domicile, qui permettent d'offrir une alternative à l'hospitalisation;
- des sociétés holdings, qui oni pour unique vocation de détenir des participations dans les établissements précités ci-dessus;
- des sociétés ayant vocation à détenir l'immobilier des établissements.

Note 1 - Principes comptables

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 teurs Interprétations disponibles sur le site de l'Union européenne : https://ec.europa.eu/info/law/international-accounting-standards-regulation-ec-no-1606-2002 fr

Les comptes consolidés sulvent les mêmes régles et méthodes comptables que celles adoptées pour les comptes consolidés établis au 31 décembre 2017, à l'exception des normes, amendements et interprétations d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2018 et qui n'avalent pas été appliquées par anticipation par le Groupe :

- IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats avec les clients », amendement et « Clarifications à la norme IFRS 15 », qui remplacent les normes IAS 11, IAS 18 et les interprétations liées:
- IFRS 9 « Instruments financiers », qui remplace la norme IAS 39 sur les instruments financiers;
- amendements résultant des processus d'améllorations annuelles des normes IFRS, cycle 2014-2016 :
- IFRIC 22 « Transactions en monnaies étrangères et contrepartie anticipée » ;
- amendements à IFRS 2 « Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions ».

La mise en œuvre de ces nouvelles normes n'a pas d'impact significatif sur les comptes consolidés établis au 31 décembre 2018 présentés.

IFRS 9 « Instruments financiers » :

Le Groupe Korlan applique les dispositions de la norme IFRS 9 sur le classement, l'évaluation et la dépréciation des instruments financiers depuis le 1^{er} janvier 2018 de manière rétrospective sans ajustement des comparatifs. Quant aux dispositions spécifiques à la comptabilité de couverture, le Groupe les applique depuis le 1^{er} janvier 2018 evec une approche prospective à l'exception de la valeur temps des primes d'options nécessitant une application rétrospective et cela conformément aux dispositions édictées par IFRS 9.

La norme IFRS 9 modifie notamment :

• les conditions de comptabilisation des opérations de couverture et les grandes catégories comptables d'actifs et passifs financiers : compte tenu de la nature des transactions du Groupe Korian, l'impact n'est pas significatif en date de transition ;

 la reconnaissance du risque de crédit relatif aux actifs financiers en se fondant sur l'approche des pertes attendues versus pertes encourues ; ceci se traduit notamment par la comptabilisation de dépréciations des créances clients non échues.

Par ailleurs, le Groupe à choisi de ne pas appliquer par anticipation les nouvelles normes, amendements de normes et interprétations suivants :

- Normes et amendements adoptés par l'Union Européenne mais dont l'application obligatoire est postérieure au 31 décembre 2018 :
 - IFRS 16 « Contrats de location » qui întroduit un nouveau modèle de comptabilisation des contrats de location et rempiacera la norme IAS 17 et les interprétations liées;
 - amendements à IFRS 9 : « Clauses de remboursement anticipées prévoyant une compensation négative » ;
 - IFRIC 23 « Incertitude relative aux traitements fiscaux ».
- Normes, amendements et interprétations non adoptés par l'Union Européenne au 31 décembre 2018;
 - amendements résultant des processus d'améllorations annuelles des normes IFRS, cycle 2015-2017;
 - amendements à IAS 19 : « Modification, réduction ou liquidation d'un réglme de retraite à prestations définies »;
 - IFRS 17; « Contrats d'assurance »;
 - amendements à IAS 28 ; « Intérêts à long terme dans des entreprises associées et des coentreprises ».

FRIC 23 « Incertitude relative aux traitements fiscaux » :

IFRIC 23 clarifle l'application des dispositions d'IAS 12 « Impôts sur le résultat » concernant la comptabilisation et l'évaluation, lorsqu'une incertitude existe sur le traitement de l'impôt sur le résultat. L'interprétation s'applique à compter du 1^{er} janvier 2019.

L'application de cette nouvelle norme n'aura pas d'Incidence significative sur les comptes consolidés du Groupe.

IFRS 16 « Contrats de location » :

Le principal impact de l'application de la norme IFRS16 pour le Groupe en tant que preneur consiste à reconnaître au bitan tout contrat de location sans disfinction entre location financement et iocation simple. Conformément à IFRS16, tout contrat qui répond à la définition du contrat de location entraîne la comptabilisation chez le preneur d'un actif au titre du droit d'utilisation et d'un passif locatif.

Le Groupe a analysé ses contrats dans l'objectif :

- d'identifier s'ils contiennent un contrat de location au sens d'IFRS 16
- de déterminer les principales hypothèses qui seront retenues pour l'évaluation du droit d'utilisation et du passif locatif, en particulier, la durée des contrats de location et le taux d'actualisation retenus pour l'évaluation du passif locatif

A ce titre, la dette sera déterminée en retenant une durée de location sur les contrats de location de biens immobiliers qui correspondra à la période non résiliable complétée le cas échéant des options de renouvellement dont l'utilisation par le Groupe est raisonnablement certaine.

Les dispositions transitoires ainsi que l'impact initial estimé sur la présentation des états financiers 2019 sont présentés ci-après:

Le Groupe a choisi d'appliquer cette norme suivant la méthode dite « rétrospective modifiée », ce qui permet de calculer de manière simplifiée certains impacts de première application : (i) reconnaissance du passif locatif à hauteur de la valeur actualisée des palements de loyers résiduels, calculée au taux d'emprunt marginal du preneur à la date de première application. (II) l'actif au titre du droit d'utilisation est comptabilisé, selon les cas soit pour un montant égal au passif locatif (ajusté du montant des loyers payés d'avance ainsì que des éventuelles provisions pour contrats déficitaires qui étaient comptabilisés au bilan au 31 décembre 2018) soit en déterminant la valeur comptable comme si la norme avait été appliquée depuis la date de prise d'effet du contrat de location (mais en appliquant le taux d'emprunt marginal à la date de première application), (iii) les contrats précédemment traités en contrat de location financement sont maintenus pour leur valeur d'actif et de passif au 31 décembre 2018, (iv) au titre de la méthode rétrospective modifiée, aucun retraitement comparatif des états financiers antérieurs ne sera réalisé. Le Groupe a cependant prévu de préparer des données retraitées au titre de 2018 pour les besoins de sa communication financière.

Le Groupe a cholsi d'utiliser les 2 exemptions de capitalisation proposées par la norme sur les contrats ayant une durée initiale inférieure à 12 mois et les contrats de biens ayant une valeur à neuf individuelle inférieure à 5,000 dollars.

L'impact attendu sur les principaux agrégats utilisés par le Groupe est le suivant :

- Augmentation de l'EBITDA
- Augmentation du « résultat opérationnel », compensée par l'augmentation du « coût de l'endettement financier net »
- Augmentation de la dette nette
- Augmentation des « Fiux net de trésorerie généré par l'activité »

L'impact estimé de l'application d'IFRS 16, hors finance lease IAS 17, sur le bilan d'ouverture au 1º janvier 2019 condulrait à :

- La constatation d'un droit d'utilisation compris entre 2,7 milliards d'euros et 3,0 milliards d'euros.
- La constatation d'une dette de location comprise entre 2,7 milliards d'euros et 3,0 milliards
- Une diminution des capitaux propres inférieure à 0,1 milliard d'euros.

Les engagements au titre des contrats de location immobilière sont détaillés dans la note 12.

Présentation des états financiers

Les états financiers consolidés du Groupe sont préparés sur la base du coût historique à l'exception des actifs et passifs comptabilisés à leur juste valeur conformément à IFRS 9 (Note 9.2).

Les actifs et passifs courants sont :

- Les actifs et passifs destinés à être consommés ou cédés dans le cadre du cycle normal d'exploitation;
- La trésorerie, los équivalents de trésorerie et les découverts bancaires;
- Les actifs et passifs détenus essentlellement en vue d'être négoclés.

Tous les autres actifs et passifs sont non courants.

Les états financiers consolidés sont présentés en milliers d'euros.

Principes de consolidation

Les états financiers consolidés compronnent les états financiers de Korlan et des filiales qu'elle contrôle pour la période allant du 1º janvier au 31 décembre 2018.

Estimations et jugements comptables déterminants

Pour l'établissement des comptes consolités, 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. Pour les postes concernés par l'utilisation d'hypothèses et d'estimations, un test de sensibilité des valeurs comptables aux principales hypothèses figure dans les notes d'annexe concernées.

Les principales estimations et jugements faits par le Groupe pour l'établissement des étals financiers concernent les éléments cl-après.

Goodwill, immobilisations incorporelles et corporelles

Au niveau de chaque UGT les valeurs d'utilité des actifs incorporels et corporels sont issues de valorisations internes à la Société, basées sur les « business plan » à moyen terme, les principales hypothèses retenues dans le cadre de cette évaluation (taux de croissance moyen terme, taux d'actualisation, taux de marge et taux de croissance à l'infini) étant estimées par le Groupe.

Les dettes lièes aux engagements de rachat des intérêts ne conférant pas le contrôle sont évaluées sur la base d'informations ou situations existantes à la date d'établissement des comptes (business plan à moyen terme), qui peuvent le cas échéant se révéler différentes de la réalité.

Les vaieurs comptables des actifs sont revues au minimum une fois par an et lorsque des événements ou des circonstances indiquent qu'une réduction de valeur est susceptible d'être intervenue. De tels évènements ou circonstances seraient tiés à des changements significatifs défavorables présentant un caractère durable et affectant soit i'environnement économique, soit les hypothèses ou objectifs retenus à la date de la dernière clôture.

Contrats de location

Une analyse de chacun des contrats de location est réalisée. Les contrats de location sont qualifiés de contrats de location financement lorsque Korian bénéficie de « la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de l'actif loué et donc que le Groupe se comporte comme un propriétaire au regard des biens loués. A défaut, les contrats cont qualifiés de contrats de location simple.

Engagements envers le personnel

La valeur actualisée des obligations liées aux avantages au personnel est issue d'un calcuf fondé sur différentes hypothèses actuarielles telles que le taux d'actualisation, le taux de croissance des salaires, la rotation du personnel ou l'âge de départ en retraite. Toute modification de ces hypothèses a une incidence sur la valeur comptable des obligations liées aux avantages au personnel. La note 4 Charges et avantages du personnel donne de plus amples informations à ce propos.

Instruments financiers

Les instruments financiers dérivés sont évalués à la juste valeur. La note 9.6 Instruments dérivés décrit la valorisation de ces instruments.

Méthodes de conversion

Au 31 décembre 2018, il n'existe pas de transactions significatives en devises dans les comptes consolidés. Toutes les filiales sont situées dans la zone euro.

Opérations éliminées

Les soldes et transactions commerciales et financières, ainsi que les résultats des transactions intersociétés sont éliminés dans le cadre de l'établissement des comptes consolidés.

Note 2 - Périmètre de consolidation

Principes comptables liés au périmètre de consolidation

Filiales

Les filiales sont des entreprises contrôlées directement ou indirectement par la Société. Une filiale est contrôlée lorsque la Société :

- détient le pouvoir de diriger, directement ou indirectement, sa politique opérationnelle et financière,
- obtjent des rendements variables provenant des activités de celle-ci,
- à la capacité d'exercer son pouvoir de manière à influer sur le montant des rendements qu'elle obtient.

En général, les entreprises contrôlées sont celles dans lesquelles Korian détient directement ou indirectement plus de 50 % des droits de vote. Les comples des filiales sont intégrés globalement à partir de la date de prisc de contrôle et cessent de l'être lorsque le contrôle est transféré à l'extérieur du Groupe.

Les comptes consolidés incluent la totalité des actifs, passifs, produits et charges de la filiale. Les capitaux propres et le résultat sont partagés entre la part du Groupe et celle des actionnaires minoritaires.

Partenariats

Aucune entité du Groupe n'est concernée par cette norme au 31 décembre 2018.

Entreprises associées

Les sociétés associées sont des entreprises dans lesquelles la Société exerce directement ou indirectement une influence notable en matière de politique opérationnelle et financière sans en détenir le contrôle. En général, il s'agit de sociétés dans tesquelles la Société détient directement ou indirectement au moins 20 % des droits de vote.

Les participations du Groupe dans des entreprises associées sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. Les états financiers des entreprises associées sont retenus dans les comptes consolidés à partir de la date de début de l'influence notable jusqu'à la date de perte de l'influence notable.

La valeur au bilan des titres mis en équivalence comprend le coût d'acquisition des titres (y compris l'écart d'acquisition) augmenté ou diminué des variations de la quote-part du Groupe dans l'actif net de la société associée à compter de la date d'acquisition. Le compte de résultat reflète la quote-part du Groupe dans les résultats de l'entreprise associée.

Il n'existe pas de participations mises en équivalence ni de participations dans des coentreprises au 31 décembre 2018.

Regroupement d'entreprises

a) Regroupement d'entreprises

A la date d'acquisition, conformément à IFRS 3R, les regroupements d'entreprises sont comptabilisés de la manière suivante :

- Les actifs identifiables acquis et les passifs repris sont évalués à la juste valeur à la date d'acquisition;
- La participation ne donnant pas le contrôte de l'entreprise acquise (Intérêts ne conférant pas le contrôte) est évaluée, soit à la juste valeur (i.e. un goodwill alloué à ces derniers : méthode du goodwill complet), soit en retonant la quote-part de la juste valeur de l'actif net identifiable de

l'entité acquise (i.e. sans goodwill affecté aux minoritaires : méthode du goodwill partiel). Cette option est disponible au cas par cas pour chaque opération de regroupement d'entreprises ;

- Les coûts liés à l'acquisition sont constatés en charge de la période et sont présentés sur la ligne « résultat des cessions et acquisitions des participations consolidées » du compte de résultat consolidé ;
- Les compléments de prix éventuels du regroupement d'entreprises sont valorisés à la juste valeur à la date d'acquisition. Après la date d'acquisition, le complément de prix est évalué à sa juste valeur à chaque arrêté des comptes. Au-delà d'une période d'un an à compter de la date d'acquisition, tout changement de cette juste valeur sera constaté an résultat. A l'intérieur de ce délai d'un an, les changements de cette juste valeur explicitement liès à des événements postérieurs à la date d'acquisition seront également comptabilisés en résultat. Les autres changements seront comptabilisés en contrepartie de l'écart d'acquisition.

A la date d'acquisition, l'écart d'acquisition correspond à la différence entre :

- La juste valeur de la contropartie transférée, augmentée du montant des participations ne donnant pas le contrôle dans l'entreprise acquise et, dans un regroupement d'entreprises réalisé par étapes, de la juste valeur à la date d'acquisition de la participation précédemment détenue par l'acquéreur dans l'entreprise acquise, ainsi réévaluée par le compte de résultat et,
- Le solde net des montants des actifs identifiables acquis et passifs repris à la date d'acquisition et évalués à la juste valeur.

Les écarts d'acquisition no sont pas amortis. Conformément à la norme IAS 36 « Dépréciation d'actifs », ils font l'objet d'un test de dépréciation au moins une fois par an et plus fréquemment en cas d'apparition d'un indice de perte de valeur. Les modalités du test sont décrits dans la note 7.5 Perte de valeur des immobilisations corporelles, incorporelles et goodwill.

b) Engagements de rachat d'intérêts ne donnant pas le contrôle contracté concomitamment à des regroupements d'entreprises

Le traitement comptable suivant a été retenu en application des normes IFRS en viguour et en conformité avec la recommandation de l'AMF :

- Lors de la comptabilisation initiale, ces engagements sont comptabilisés en dettes dans le poste
 « Autres dettes non courantes » pour la valeur actualisée du montant de rachat pour la partie à plus d'un an, avec pour contrepartie les capitaux propres,
- La variation ultérieure de la valour de l'engagement est comptabilisée par ajustement des capitaux propres considérant qu'il s'agit d'une transaction entre actionnaires.

c) Acquisition complémentaire de titres après la prise de contrôle exclusif

Lors d'une acquisition complémentaire de titres d'une entité déjà contrôlée exclusivement, l'écart entre le prix d'acquisition des titres et la quote-part complémentaire de capitaux propres consolidés acquise est constaté en capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère du Groupe en maintenant inchangée la valeur consolidée des actifs et passifs identifiables de la filiale y compris l'écart d'acquisition.

Dans le tableau des flux de trésorerie, les acquisitions complémentaires de titres d'une entité déjà contrôlée sont présentées dans les flux net de trésorerie liés aux opérations de financement.

d) Acquisition complémentaire de titres avec prise de contrôle exclusif d'une entité préalablement sous influence notable

La prise de contrôle exclusif donne fleu à la constalation d'un résultat de cession calculé sur la totalité de la participation à la date de l'opération. La quote-part antédeurement détenue est ainsi réévaluée à sa juste valeur par le compte de résultat au moment de la prise de contrôle exclusif.

e) Cession de titres sans perte de contrôle exclusif

Lors d'une opération de cession partielle de titres d'une entité contrôlée exclusivement, cette opération ne modifiant pas le contrôle exercé sur cette entité, l'écart entre la juste valeur du prix de cession des titres et la quote-part de capitaux propres consolidés que ces titres représentent à la date de leur cession est constaté en capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère du Groupe en maintenant inchangée la valeur consolidée des actifs et passifs identifiables de la filiale y compris l'écert d'acquisition.

f) Cession de titres avec perte de contrôle exclusif

La perte de contrôle exclusif donne lieu à la constatation d'un résultat de cession calculé sur la totalité de la participation à la date de l'opération. Toute participation résiduelle conservée est ainsi réévaluée à sa juste valeur par le compte de résultat au moment de la perte de contrôle exclusif.

Evolution du périmètre de consolidation

Au 31 décembre 2018, le périmètre de consolidation comprend, outre la société mère Korlan SA, 503 sociétés consolidées par intégration globale (471 au 31 décembre 2017). L'exercice 2018 a été marqué par différents événements.

Variations de périmètre France

A compter du 1er janvier 2018, Korian a intégré la société Ages & Vie dans son périmètre de consolidation. Ages & Vie a été acquise en décembre 2017, avec notamment l'acquisition de la société Ages & Vie Habitat à hauteur de 70% et de la société Ages & Vie Gestion à hauteur de 53,13%. Cette acquisition n'avait pas été intégrée au périmètre de consolidation au 31 décembre 2017, on raison du caractère non significatif du résultat au titre de l'exercice 2017 et de la contribution par rapport au total du bilan consolidé au 31 décembre 2017.

En avril 2018, Korian e acquis 100% de la SAS CLINIDEV détenant elle-même 100% de la SAS CliniDom, établissement d'Hospitalisation à Domicile, basé à Clermont-Ferrand et ayant développé une offre très spécialisée en oncologie. CliniDom devient la marque d'activité HAD du Groupe.

En mai 2018, Kortan a acquis 100% du capital de la SAS Résidence Médicalisée Fontdivina et 100% du capital de la SCI La Méridienne. Cet établissement comporte 74 lits médicalisés, dont une unité protégée de 16 places, et six appartements en résidence services.

En décembre 2018, Korian a acquis 100% de Petits-Fils. Cette acquisition n'est pas intégrée au périmètre de consolidation au 31 décembre 2018, en raison du caractère non significatif du résultat au titre de l'exercice 2018 et de la contribution par rapport au total du bilan consolidé au 31 décembre 2018.

Variations de périmètre Belgique

A compter du 1º janvier 2018, Korlan a Intégré à 100% dans son périmètre de consolidation les hult établissements acquis en décembre 2017 auprès de Senlor Assist. Cette acquisition n'avait pas été intégrée au périmètre de consolidation au 31 décembre 2017, en raison du caractère non significatif du résultat au titre de l'exercice 2017 et de la contribution par rapport au total du bitan consolidé au 31 décembre 2017.

Senior Living Group a fait l'acquisition de deux nouveaux établissements indépendants : la maison de retraite Elckertyck, d'une capacité de 77 lits, en janvier 2018 et la maison de retraite Bormanshof, d'une capacité de 36 lits, en mars 2018

En septembre 2018 Senior Living Group a acquis un portefeuille complémentaire de 21 nouveaux établissements auprès de Senior Assist, qui représentent une capacité complémentaire de 1.786 lits.

Variations de périmètre Italie

En juin 2018, Segesta Spa a fait l'acquisition à hauteur de 60% de la société Assisi project Spa. Cette société exploite l'hôpital San Giuseppe dans la région de Florence et comporte 83 lits spécialisés dans les traitements orthopédiques et les affections locomotrices.

En août 2018, Segesta Spa a fait l'acquisition de la société Smeralda Spa. Cette société exploite une maison de retralte de 115 lits en Sardalgne.

Variations de périmètre Allemagne

En avril 2018, Korian Deutschland a fait l'acquisition à hauteur de 100% de la société Seniorheim an der poar Gmbh située à Aichach.

En juillet 2018, Korian Deutschland a falt l'acquisition à hauteur de 100% de la société Kußu Pflegeexperten, spécialiste du soin à domicile dans la région de Munich.

Principales données sur les variations de périmètre significatives

a) Incidence des acquisitions et cessions de filiales et des acquisitions et cessions des coentreprises sur la trésorerie

La milliona di corre	i
Prix d'acquisition des fillates [A]	2t2 556
Dont décalssé/ancaiésé [R]	f138 563
(Eletic contractée (C) = (/-) - (1/4)	13 992
Prix de cession [O]	272
Trésorerle acquise [E]	\$93 128
Mécorada c édé a [F]	382
िताकुर् मुक्तकार्याच्या हुक्ष्मातालक राज्या है, विकास का विकास कर का अपने का अधिक कर के अधिक के अधिक के अधिक क	gan barahan dari 📗 a da dan barahan 🙀 🏰

b) Fillales dont l'affectation du prix d'acquisition est définitive

Le Groupe a procédé à l'affectation définitive des prix d'acquisition des sociétés et des établissements acquis avant le 31 décembre 2017, conformément à la norme comptable IFRS 3R.

c) Filiales acquises au cours de l'exercice

Les impacts sur le bilan consotidé des fisales acquises et de l'affectation provisoire du prix d'acquisition durant l'exercice se vontient de la manière suivante.

En millers deuros	Actife acquis	Passife repris
Goudidilis	92.602	
Immabi@setions incorporates	57 034	
lmmabilisetions corporelles	286 442	
immob(Kpallons Anancières	5 164	
Impăta différés ectifs	2875	
Acilis non coutants	443 847	
Stocks	1 786	
Cliente et comptes rallaichés	20 001	
A (if (is creances et actifs courenil)	12 266	
Actifs coticents	34 072	
intérête de conférent pas la émitrôle		-100
Provisions pour /etraffés		69
ingôjs diliérés pesalfs		31 172
Auftres provisions		2 980
Ξ (ηρητη) ; et de ttes financières		263 421
Aution dellus non courantes		13 590
Possifs non courents		31·I 166
Provisions à motes d'un an		304
Fournissours of corrector rationships		31 074
Autres delles et comptes de régularisation		41 493
Empronis à moins d'un en		G 364
lastomens financies passif		
Passifo courants		79 035
Angles projects	92.1140	
Pukslik (1976)		(9,0) 3 4 1
Not people	87 199	

d) Filiales cédées

Le Groupe n'a cédé qu'une seule filiale en Belgique au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018 sans impact significatif.

Activités abandonnées et actifs destinés à être cédés

Conformément à la norme IFRS 5 :

- Une activité abandonnée est une composante dont l'entité s'est séparée ou qui est classée comme détenue en vue de la vente et qui (i) représente une ligne d'activité ou une région géographique principale et distincte, et (ii) fait partie d'un plan unique et coordonné pour se séparer d'une ligne d'activité ou d'une région géographique principale et distincte;
- Un soul montant est présenté au compte de résultat et une anaiyse du montant unique ainsi présenté au titre de la présentation financière spécifique des activités abandonnées;
- Les actifs et les passifs (courants et non courants) du Groupe destinés à être cédés classés comme détenus en vue de la vente sont présentés non compensés séparément des autres actifs et passifs du bilan, sur une seule ligne (à l'actif et au passif respectivement). Ils sont présentés au sein du sous-total des actifs et passifs courants, sur une ligne distincte au bas du bilan.

Ces actifs et groupes d'actifs, ainsi que les passifs essociés, sont mesurés au plus bas de leur valeur comptable ou du prix de cession estimé, net des coûts de cession.

Activités abandonnées

Néant.

Actifs destinés à être cédés

Au 31 décembre 2018, aucun actif significatif en cours de cession n'a été classé en actif destiné à être cédé

Données opérationnelles courantes

Le compte de résultat est présenté par nature de charges.

Le résultat opérationnel est obtenu par différence entre les charges et produits avant impôt autres que :

- Les éléments de nature financière ;
- La quote-part de résultat des opérations faites en commun avec des sociétés non intégrées ; et
- Le résultat des activités abandonnées.

La participation des salarlés est Intégrée dans les charges de personnel.

Produits de l'Excédent Brut d'Exploitation (EBE)

L'EBE (l'Excédent Brut d'Exploitation) se compose des produits et charges courant de l'entreprise et fait ressortir la performance opérationnelle du groupe.

Le chiffre d'affaires comprend essentiellement des prestations de services réalisées dans le cadre de l'hébergement et des soins apportés aux résidents quelle que soit l'origine du réglement.

Les produits sont constatés au fur et à mesure de la réalisation des prestations.

Le chiffre d'affaires s'élève à 3 334 M€ pour la période dos au 31 décembre 2018, en augmentation de 203 M€ par rapport à la période précédente.

Charges de l'Excédent Brut d'Exploitation (EBE)

En milliers d'euros	31.12.2018	\$1.12.2017
Achetts consignands	285 142	252 853
Charges de personnel	1 722 110	1616 472
Chargine externas	766 428	734 538
Impôte et laxes	103 983	98 024
Autros produkts et changes d'explohation	-3 655	6 727
Yotal Charges (E8E)	2 8 52 100	2 7 NB 355

Le montant des charges externes s'élève en 2018 à 765,4 M€ et comprend des charges de locations mobilières et immobilières pour 396,1M€. En 2017, le montant des charges externes s'élevait à 734,5 M€ et comprenalt des charges de locations immobilières et mobilières pour 380,7 M€.

Besoin en fonds de roulement

Variation du besoin en fonds de roulement

Le besoin en fonds de roulement se compose des éléments suivants :

ដា ការម៉េងទេ ជាមួយប្រង	31.12.2018	31.12.2017	Variation bilancielle	Variation de périmètre	Autres flux non cash	Variation da BFR
Stocke	17 113	10 402	5711	1 786	150	4775
Cliente et exceptes raflachéa	235 611	191 219	44 303	19 803	91 590	19 000
Autres créances el aclifs courants	192 666	212 230	-19 564	12 261	-21 48B	-10 406
Fournésseurs et comptée rattachés	315 111	267 333	47 779	31 609	-\$1 790	27 9 85
Autres daltes et comples de régularisation	635 523	640 178	-4 654	41 26B	-42 477	-3 443
र)-कानेश्वाकाराम्भूक्षत्रीकृत्वाक्ष्याः	1975 (A)	्रेस्टर्ड स्ट्रिक्ट तत्त्वय	11.545	30-110	N AR	47-14

Actifs courants

a) Stocks

Les stocks sont évalués au plus faible du coût et de la valeur nette de réalisation. Le coût des stocks de matières premières, marchandises et autres approvisionnements, est composé du prix d'achat hors taxes déduction faite des rabais, remises et ristournes obtenus, majoré des frals accessoires sur achats (iransport, frals de déchargement, frals de douane, commissions sur achats, etc.). Ces stocks sont évalués selon la méthode premier entré / premier sorti.

Le montant des stocks s'élève à 17,1 MG au 31 décembre 2018, en augmentation de 6,7 MC par rapport au 31 décembre 2017. L'évolution provient essentlellement des stocks d'encours de production pour 3,5 M€ et de l'évolution de périmètre pour 1,8 M€.

b) Clients

Les créances commerciales et autres créances sont comptablisées à leur valeur nominale correspondant à la juste valeur à la date de comptabilisation initiale.

Une dépréciation est comptabilisée à l'origine de la créance tel que le prévoit la norme IFRS9. Le niveau de provisionnement dépend à la fois du niveau de perte réellement constaté fors des exercices antérieurs et de l'évaluation des risques effectuée sur les créances dans chacun des pays dans lequel est présent lo groupe.

La dépréciation des créances clients se ventile comme sult au 31 décembre 2018 :

En Hill	ciôtura		∏e ຄົກ່ 12 ກາດ∫\$	Entro 1 et 2 ges	Eistra 2 ot 4 aids	Plus de 4 ans	Totol à la clôture
Créancés diseris	126 42?		17 805	15 456	12 345	11 497	2 6 5 873
Dépréciations ខណ្ឌល ស៊ូរ៉េង	4284 481-7425	42 84Y		- 6 144 - n 8ve		-10 759	-30 261 -255 411

La dépréclation des créances clients avec la méthode statistique se ventile comme suit au 31 décembre 2017 :

Fa NE	Créances non échuas à la clúture	De û á 6 mois	Do 8 & 12 apols	Entro 1 of 2 ans	fitilre 2 et 4 ans	Plus de 4 ans	Total à la cl\$ture
Créances cionts	97 181	75 595		16 215	10 696	10 207	226 995
Déprécialions		-541	-4373	-10 00B	-10 679	-G 275	-84777
Vallein make:	्री अंत्रवा <u>ल</u> ी	8860	177	2000000		900	a analysis

L'évolution des créances nettes de provision provient essentiellement des variations de périmètre.

c) Autres créances et actifs courants

Les autres créances et actifs courants se détaillent comme suit :

Dimilibris d'Euros	31.12.2018	31.12.2017
Créences fiscales	61 683	66 052
Créances sociales	4 021	4 767
Avances et acomptes	6177	4115
Charges constatées d'avance	38 221	25 402
Autres débiteurs	\$6 208	110 020
Valoraliss assess a sportus.	40000	2/8/3/37

Ea rolligions d'auràs	31.12.2018	31.12.2017
Dépôte et cautionnements	1 131	430
Autres immobilisations (inencières	27	1 453
Valimpites-raids and Schiential schill finite	Нам	4495

reintrale autres actificamentules reinfaultstreit	
	to a contract the property of

Le poste « autres débiteurs » est principalement constitué de produits à recevoir et des autres créances.

d) Dettes fournisseurs, autres dettes et comptes de régularisation

Les dettes commerciales et autres dettes sont comptabilisées au coût historique (représentant le coût amorti).

Fournisseure et comptes rattechés	31,12,2018	31.12.2017
Dottes formisseura	315 111	267 333
I safetti	A Training Light Congress	

Autres dettes et comptes de régularisation	31.12.2918	31.12.2017
Đệphts des résidents	83 051	63 074
Fournissaurs d'Immobilisations	32 459	4B 755
Avances et acomples veraés sur commande	26 Q67	20 251
Deltes Receles	80 777	64 330
Deties suciales	244 313	236 698
Dividendes à payer	38	22
Authres delites	548 722	148 370
Produits constatés d'avance	60 097	80 676
3.064		ត្តមាន <u>្</u> រូវម

Les autres dettes comprennent 90,5 MC de contrats défavorables valorisés dans le cadre de l'affectation des prix d'acquisition des entités acquises.

Note 3 - Information sectorielle

Secteurs opérationnels

tPRS 8 Impose que solent fournies des informations sectorielles fondées sur des composantes du Groupe contrôtées et mesurées par la Direction du Groupe. Ces composantes (socieurs opérationnels) sont identifiées sur la baso des rapports internes que la direction opérationnelle du Groupe examine régulièrement pour les décisions d'affectation de ressources aux secteurs et lors de l'évaluation de leurs performances.

Le Groupe est structuré en quatre secteurs opérationnels correspondant aux pays dans lesquels le Groupe Korian est présent (France, Allemagne, Bolgique et Italie).

Les Indicateurs présentés sont ceux suivis par la direction opérationnelle du Groupe, notamment le chiffre d'affaires et l'EBITDAR (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, Amortization and Rent).

Secteura opérationne s qu 31.12.2018 En millers d'euros	Total toutes ectivitée	France	Allamages	9e1glquo	Italie
Chilfre d'affeires et autres prodoits	3 338 484	t 644 360	912 723	436 171	343 230
EBITCAR ⁽¹⁾	873 184	444 808	234 509	112813	81 054
	26,2%	27,1%	25,7%	25,9%	23,6%
Passaga de l'EBITDAR su résultat opérationnel au 31 décembre 2018 :					
En millon Toures					
EBITDAR	873 184				
Loyers externes	-396 118				
Dotations aux amortissements et provisions	-163 298				
Résultat aut acquisition at cassion des participations consolidées	-7 282				
Autres produits et charges opérationnels	-7 225				
Résultat opérationnel	293 262				

Sactatirs opérationnels au 31.12.2017 En milian d'euros	Total toutes activités	Frenco	Allemagne	Belgique	talle
Chiffre d'affaires et autres produits	3 195 169	1 589 396	882 132	362 563	307 078
EBIDAR ⁽¹⁾	820 939	435 568	220 562	63 048	71 761
	26,2%	27,5%	25,0%	25,7%	23,4%
Passage de l'EBITDAR au résultat opérationnet au 31 décembre 2017 :		"			
En millers d'abros]	
EBITDAR	620 939				
Loyers ехівятня	-980 710				
Dotations aux amortiasemouts et provisions	-157 029	į			
Résultat sur acquisition et cossion des participations consolidées	-2 959				
Autres produits et charges opérationnels	3 082	.,			
Résultat opérationnel	283 303				

^{*} EBIT OAH (Estangs Spiore Inlines), Taxes, Depreciation, Americation and Rent) -> EBE tel que définit en paye 2 des étals families consultées au 34 décembre 2018 aven charges localism et diorges desorbées

Note 4 - Charges et avantages au personnel

4.1 - Charges de personnel

Enantillars d'euros	 31,12,2018	31.12.2017
Salutres & traitements	 1 274 004	1 196 256
Charges sociales	 436 898	404 919
Participation des salariés	 11 217	15 298
Tallet S. V. S. A. V. L. C. C.	Sisting a second	ាក់ ក្រុសនាន

4.2 - Engagements envers le personnel

Pour les régimes à cotisations définies, l'obligation du Groupe au titre desdits régimes est limitée aux cotisations versées. Colles-cl sont enregistrées en charges de la période à faquelle ils sont liés. Le cas échéant, les contributions restant à acquitter au titre de la période sont provisionnées.

Pour les régimes à prestations définies (avantages postérieurs à l'emptoi et autres avantages à long terme), le Groupe reconnaît une provision au bitan représentative de l'engagement du Groupe à la date d'établissement des comptes.

L'évaluation de l'engagement du Groupe est réalisée à chaque date d'arrêté comptable (i) en utilisant la méthode des unités de crédit projetée conformément à la norme IAS 19 (chaque période de service donne lieu à une unité supplémentaire de droits à prestations et chacune de ces unités est évaluée séparément pour obtenir l'obligation envers les salariés) et (ii) à partir d'hypothèses actuarielles revues périodiquement.

Dans certains cas, une partie des engagements pris par lo Groupe sont couverts par des fonds externes. La provision constatée correspond alors à la différence entre la valeur de l'engagement calculé et la valeur desdits actifs à la date d'établissoment des comptes.

A l'exception du taux d'actualisation, les hypothèses actuarielles utilisées (rotation du personnet, mortalité, croissance des salaires, âge de départ en retraite) varient selon les conditions démographiques et économiques des pays dans lesquels les régimes sont en place.

L'ensemble des pays dans lesquels le Groupe opère se situant au seln de la zone Euro, un unique taux d'actualisation est fixé pour l'ensemble du groupe à chaque date d'arrêté comptable. Il est fixé par référence aux taux d'obligations d'entreprises notées AA et ayant une maturité supérleure à dix ans (source : indice iboxx).

Le coût des régimes d'avantages postérieurs à l'emploi est constitué de trois composantes, comptabilisées commo sult :

- le coût des services est comptabilisé en résultat opérationnel. Il comprend : le coût des services rendus au cours de la période, le coût des services passés résultant de la modification ou de la réduction d'un régime, intégralement comptabilisé en résultat de la période au cours de laquelle il est intervenu, les pertes et gains résultant des liquidations;
- la composante financière (charge d'intérêt nette), complabilisée en résultat financier, est constituée de l'offet de désactualisation des engagements, net du rendement attendu des actifs de couverture évalué en utilisant le taux d'actualisation retenu pour l'évaluation des engagements.
- les écarts actuarlels sont complabilités en autres étéments non recyclables du résultat global, et correspondent à la variation des engagements et des actifs de couverture due aux changements d'hypothèses et aux écarts d'expérience, ces derniors étant représentatifs de l'écart entre l'effet attendu de certaines hypothèses actuarielles appliquées aux évaluations antérieures et l'impact affectivement constaté.

Le traitement comptable des régimes d'avantages à long terme est identique à celui des avantages postérieurs à l'emploi, à l'exception des effets de réévaluation qui sont comptabilisés en compte de résultat et sont rattachés à la composante financière.

En France

a) Indemnités de fin de carrière

Le régime des indemnités de fin carrière est un régime à prestations définies (avantages postérieurs à l'emptoi) qui relève de la convention collective nationale de l'hospitalisation privée. Lors du départ en retraite d'un salarié, la société verse à celui-oi une indemnité de départ dont le montant dépend du salaire et de l'ancienneté du salaire à cette date.

b) Médailles du travail et primes d'ancienneté

Seion les cas, les accords d'entreprise conclus par les sociétés françaises du Groupe peuvent prévoir l'attribution de primes à l'occasion de la remise d'une médaille du travail ou l'attribution de primes d'ancienneté. Ces dispositions s'anaiysent comme des régimes d'avantages à long terme au sens de la norme IAS 19.

c) Régimes complémentaires de retraite

Aucun programme de régime complémentaire à la pension minimale légate des salariés n'a été souscrit nay le Groupe au profit de ses salariés.

En Allemagne

Des accords d'entreprise conclus en Allemagne prévoient l'attribution de primes d'ancienneté aux salariés. Ces dispositions s'analysent comme des régimes d'avantages à long terme au sens de la norme IAS 19.

En Belgique

L'application de la législation belge n'amène pas à constater d'engagement significatif.

En Italie

Le régime des TFR (Trattamento di Fine Rapporto) est un régime d'avantages au personnei (régime à prestations définites) régit par l'article 2120 du code divil italien. Le principe du régime est le suivant : chaque période de travait effectuée par le salarié donne droit à une indemnité qui n'est pas versés directement au salarié mais qui peut être versée à celui-ci dans certaines situations (départ de l'entreprise, décès, certains investissements immobiliers). Solon les cas, le régime pout être soit externalisé auprès d'un tiers (régime à cotisation définies) ou directement assumé par l'employeur (régime à prestations définies d'avantages postérieurs à l'emplot).

Variation do la provision sur 2018							
Provision su 31 décembre 2017	49 123	1 681	449	51 257	13 520	5 600	70 37
Charge d'intérét	951	25	9	580	159	51	79
Coúl dos sandués	5 969	206	89	6 244	357	1 572	8 17
Curtailment Grün	-2 000	Ü	0	-2 6 90	6	Ó	-209
Prestations: Vuisées y compris chargés additives	-2 052	-103	-62	-2 247	-7R2	-1 322	43/
fastation ciructorelle hora prestations verséas	2 378	124	-45	2 487	-278	304	25
caris eclimites sur régémes d'evantiges à long serme	री	-35	26	-59	D	Ü	·
Thorge 2018	2 378	35	14	2 427	-278	304	24
certs actinidals OCI	-2 244	9	D	-2 244	-780	20	-29
Entáps de pártinistic	43	Ð	D	43	201	<u> 1</u>	
Provision au 35 décembro 2018	49 300	1 717	462	51 479	13 255	5 035	707
2 GonalhiliRó au taux d'actualEsation							
Effat d'uno Bullisse du (sux d'achielaetica de +0,5%	48 864	5 660	450	46 864	11 976	5 638	66 5
Effet d'une trases du laux d'actual sation de 40.5%	52 374	5 776	475	54 528	13.547	0.238	74 4

		ीवहारताकः विद्यासम्बद्धिः अस्तिवस्याद्धिः कृत्याक्षेत्रकः	Arinos Arinos Algroristoraly Arabo(taltago	Galle (68	genskallge Pjeles Sje Sje Sje Sje Sje Sje S Sje S Sje Sje
Principales hypothéess	.,,	1,67%	1,67%	1,67%	1,35%
laux d'actualisation		• • • •	∆a. Ya	2,00%	2,0035
l'asx de croissance des salaires		2,60%		•	Gestatis 13/1
Table de mortalité		TGHFOS	TGRP05		-
Age de départ on retratte des cobios	N≛(e) en 1950 et avant	63, 9	63,0	GG,7	65,0
-	- Né(e) en 1951 et 1952	64,0	64,6	66,7	65,0
	Né(e) en 1953 et oprès	64,0	64,0	66,7	65,0
Åge de départ on retraite des non cadres	Note; en 1950 et avant	60,0	60,0	65,7	65,0
age he heport on retains desiron toures	Néje) entre 1951 et 1952	61,0	61,0	66,7	65,0
	- Né[e] en 1958 et après	52,0	62.0	65,7	65,0
Madalitès de départ en retraite	- recipi cir alam an apra-	volontaire	volontaire	voluntaire	volontaire

4.3 - Paiement fondé sur actions

Le Groupe applique la norme IFRS 2 aux transactions dont le patement est fondé sur des actions, que le règlement soit en actions ou en trésorerie. En application de cette norme, les transactions réglées en action telles que los plans d'attribution d'actions gratuites et d'unités de performance accordées aux salarlés et mandataires sociaux constituent des avantages comptabilisés en charges dans le compte de résultat eur la période d'acquisition des droits.

Deux types de plans ont été mis en place par le groupe Korian :

- Des plans dits « Equity Settled » qui seront réglés par la remise d'actions Korlan et pour losquels les charges comptabilisées ont pour contrepartle une augmentation des capitaux propres. Pour ces plans, la juste valeur unitaire des instruments attribués est évaluée sur la base du cours de l'action Korian au jour de l'attribution diminué des dividendes attendus sur la période d'acquisition des droits. Le nombre d'instruments de capitaux propres attribués peut être revu au cours de la période d'acquisition en cas d'anticipation de non-respect des conditions de performance dites « hors marché » ou en fonction du taux de turn-over des bénéficiaires.
- Des plans dits « Cash Settlod » qui seront réglés sous forme de trésorerie et pour lesquels les charges comptabilisées ont pour contrepartie la constatation d'un passif de même montant. Ces plans font l'objet d'uno réévaluation à leur juste valeur à chaque date de clôture comptable.

La juste valeur des options et des droits à été déterminée par un expert externe en utilisant des modèles de valorisation permettant de prendre en compte les caractéristiques du plan, les données de marché observées à la date d'attribution et certaines d'hypothèses déterminées par la Direction du Groupe.

Plan d'unités de performance 2016

Le 14 septembre 2016, le Conselt d'Administration a approuvé, sur proposition du Comité des rémunérations et des nominations, la mise en place d'un mécanisme de rémunération variable long terme, visant à rémunérer la performance dans le cadre de la réalisation du plan stratégique à cinq ans, au profit de certains membres de la Direction générale, dont la Directrice générale. Ce plan prond la forme d'une attribution d'unités de performance, étant précisé que, sous réserve de la réalisation des conditions décrites ci-après, une unité donnerait droit à une action Korian (ou à sa contre-valeur en numéraire) dans les conditions précisées ci-après :

- La période d'acquisition est fixée du 14 septembre 2016 au 30 juin 2019 (la « Date d'Acquisition Définitive »);
- Le bénéfice et le palement des unités acquises est subordonné à la qualité de salarié ou de mandataire social du bénéficiaire au sein d'une société du groupe Korian à la Date d'Acquisition Définitive (avec les dérogations usuelles en cas de décès, de mise à la retraite et d'invalidité);

- Le nombre d'unités acquises est déterminé pour chaque bénéficiaire en fonction du taux d'atteinte de chacun des objectifs de performance basés d'une part sur le chiffre d'affaires 2018 et l'EBITDA 2018, par rapport aux objectifs du plan stratégique à cinq ans du groupe Korian, ainsi que sur le cours de bourse de Korian 2020, et à l'évolution du cours de bourse de Korian comparé à la performance du SBF 120 durant la période d'acquisition des droits;
- Le règlement des unités est effectué par l'employeur de chaque bénéficiaire selon les modalités suivantes :
 - 50 % de la valeur totale des unités acquises sera payé en actions existentes Korlan, dont le nombre sera déterminé sur la bese de la moyenne des cours de clôture de l'action Korlan au cours des 20 jours de bourse précédant la Date d'Acquisition Définitive, et
 - -50 % de la valeur totale des unités acquises sera payó en numéraire,
 - étant toutefois précisé que le Conseil d'administration se réserve le droit de modifier cette répartition s'agissant du règlement des unités de la Directrice générale (celle-ci pouvant faire de même s'agissant des unités des autres bénéficiaires membres de la Direction générale);
 - à l'Issue de cette période d'acquisition, les actions reçues en règlement des unités seront librement cessibles, sous réserve de l'engagement de conservation de 25 % des actions remises en palement des unités de performance par les mandataires sociaux de la Société et des sociétés apparentées jusqu'à l'expiration de leurs fonctions;
 - la vaieur totale des unités de performance acquises ne pourra pas excédor 100 % de la rémunération annuelle brute tixe et variable s'agissant des unités de performance le cas échéant acquises par la Directrice générale (150 % de la rémunération annuelle brute fixe s'agissant des unités de performance le cas échéant acquises par les autres bénéficiaires membres de la Direction générale);
 - Korian conserve à tout moment la possibilité de procéder au règlement des unités acquises en tout ou partie en numéraire, sur la base d'une valorisation de chaque unité égale à la moyenne des cours de clôture de l'action Korian au cours des 20 jours de bourse précédant la Date d'Acquisition Définitive.

Au 31 décembre 2018, le nombre d'actions gratuites attribuables s'élève à 108 990 actions (sous réserve d'une conversion intégrale en actions), suite au départ de certains bénéficiaires en 2018.

- 50 % de la valeur totale des unités acquises sera payé en actions existantes Korian, dont le nombre sera déterminé sur la base de la moyenne des cours de clôture de l'action Korian au cours des 20 jours de bourse précédant la Date d'Acquisition Définitive, et
- -50 % de la valeur totalo des unités acquises sera payé en numéraire,
- étant toutefois précisé que le Conseil d'administration se réserve le droit de modifier cette répartition s'agissant du règlement des unités de la Directrice générale (celle-ci pouvant faire de même s'agissant des unités des autres bénéficialres membres de la Direction générale);
- à l'Issue de cette période d'acquisition, les actions reçues en règlement des unités seront librement cessibles, sous réserve de l'engagement de conservation de 25 % des actions remises en paiement des unités de performance par les mandataires sociaux de la Société et des sociétés apparentées jusqu'à l'expiration de leurs fonctions;
- la valeur totale des unités de performance acquises ne pourra pas excéder 100 % de la rémunération annuelle brute fixe et variable s'agissant des unités de performance le cas échéant acquises par la Directrice générale (150 % de la rémunération annuelle brute fixe s'agissant des unités de performance le cas échéant acquises par les autres bénéficiaires membres de la Direction générale) :
- Korian conserve à tout moment la possibilité de procéder au règlement des unités acquises en tout ou partie en numéraire, sur la base d'une valorisation de chaque unité égale à la moyenne des

cours de clôture de l'action Korian au cours des 20 jours de bourse précédant la Date d'Acquisition Définitive.

Au 31 décembre 2018, le nombre d'actions gratuites ettribuables s'élève à 108 990 actions (sous réserve d'une conversion intégrale en actions), suite au départ de certains bénéficiaires en 2018.

Le coût IFRS du plan d'unités de performance 2016 s'établit à 1.762 KC (charges sociales exclues) au 31 décembre 2018.

Plan d'attribution gratuite d'actions mis en place en 2017

Les 18 juittet et 13 septembre 2017, le Conseil d'Administration à approuvé, sur autorisation de l'Assemblée générale du 22 juin 2017, la mise en place d'un plan d'attribution gratuite d'actions au profit de certains membres de la Direction Générale, qui prévoit l'attribution d'un maximum de 340 615 actions de la Société, sous réserve de l'atteinte de conditions de performance liées au chiffre d'affaires 2019 et à l'Ebitda 2019 par action par rapport aux objectifs du plan Korlan 2020, et à l'évolution du cours de bourse de Korlan comparé à la performance du SBF 120 sur la période d'acquisition des droits.

Conformément à la détégation de compétence qui lui a été consontte par ledit Conseil, après avoir arrêté la liste des bénéficiaires, la Directrice générale a constaté que le nombre total d'actions attribuées dans le cadre de ce plan s'élève à 349 615 actions Korian.

L'attribution gratuite des actions deviendrs définitive et la propriété desdites actions sera transférée aux bénéficiaires le 4 août 2020 ou le 13 septembre 2020, selon la date de leur attribution, sous conditions de présence et de performance. Les actions définitivement attribuées seront librement cessibles, sauf pour les bénéficiaires mandataires sociaux, qui sont tenus à une obligation de conservation de 25% de ces actions.

Au 31 décembre 2018, un maximum de 296 613 actions reste attribuable au titre du plan, suite au départ de certains bénéficiaires. Le coût IFRS de ce plan s'établit à 3 518 K€ (charges sociales exclues) à cette même date.

Plan d'attribution grafulte d'actions mis en place en 2018

Les 14 Juin et 12 septembre 2018, le Conseil d'Administration a approuvé, sur autorisation de l'Assemblée générale du 16 juin 2018, la mise en place d'un plan d'attribution gratuite d'actions au profit de certains saiariés et mandateires sociaux du groupe Korian, sous réserve de l'atteinte de conditions de performance llées au chiffre d'affaires 2020, à l'EBITDA 2020 par action et au cours de Bourse de Korian comparé à la performance du SBF 120 sur la période d'acquisition des droits.

Conformément à la délégation de compétence qui lui a été consentie par ledit Conseil, la Directrice générale a constaté, après avoir arrêté la liste dos bénéficiaires, que le nombre total d'actions attribuées s'éjève à 126 017 actions de la Société.

L'attribution gratuite des actions deviendra définitive et la propriété desdites actions sera transférée aux bénéficiaires les 30 juin, 12 septembre et 19 octobre 2021, sous conditions de présence et de performance. Les actions définitivement attribuées seront librement cessibles, sauf pour les bénéficiaires mandataires socieux, qui sont tenus à une obligation de conservation de 25% de ces actions.

Au 31 décembre 2018, le nombre d'actions gratuites restant attribuables dans le cadre de ce plan s'élève à 121 837 actions, suite au départ de certains bénéficiaires en 2018. Le coût IFRS de ce plan s'établit à 1 214 K€ (charges sociales excluss) à cette même date.

En nelkaus d'auros	Pton d'actions gratuites 2015	Plan d'unités de porformance 2016	Plan d'actions gratuites 2017	Plan d'actions gratuites 2018	Total
A. Caractéristiques des plans					
Modelités d'attribution	Gratuites	Gratultes	Gratuites	Gra(isles	
Condition de présence	Oui	Oui	Out	Oui	
Conditions de performance	Ou?	Ouí	Cul	Đại	
Date Gacquisition des d/oits	31-mars/18	30-julp-19	04-вой-20	80≰uln•21	
Nontbré d'unités an circula()on	3 752	108 990	296 613	121 837	531 202
Charge comptable pour l'exercice 2016 hors charges sociales	127	Als:	N/A	N/A	127
Charge comptable pour l'exercice 2016 hors charges sociales	210,33	261	N/A	N/A	477
Charge complable pour l'exercice 2017 hors charges sociales -	83,83	510,51	759	N/A	1 354
Charge comptable pour l'exercice 2018 hors charges sociales	-187	677	965	198	१ छङ्क
B. Evolution du nombré d'unités en disculation					
Nombre d'enités initialement attribuées	90 649	146 358	340 615	126 057	703 639
Nombre d'unitée anautées en 2014	0	٥	ð	0	0
Nombre d'unités annuiées en 2015	28 376	Ù	Ð	C	28 378
Nombre d'unités annulées en 2016	24 418	7.785	O	0	32 203
Nombre d'unités annulées en 2017	4 081	6 228	6 520	0	16 829
Nombro d'unités ennulées en 2018	80 010	23 355	37 482	4180	95 027
Handere alaguet contribute de la	3202	e e e e e e e e e e e e e e e e e e e	(298)93300	સંસ્થાપ્ર ાઇક્ક નુદ્રોકેટ	
Nombre d'unités définitivement altribuées	3 762	0	0	Ç	3 782
C. Evaluation (FR\$ 2					
Cours de l'ection à la date d'estribution	30,96	31,70	31,60	27,12	
Volatilité attendue	24,50%	29,80%	28,78%	30,34%	
Dividende annoel	0.6	0,6	8,0	0.6	
eupsh snes léráirciú Xxxx3	0,16%	-0,60%	-0,47%	-0,60%	
Personal State of the planting of the state			\$4 0 00000		0.7306
Dunt composente Equity Scitled	240	950	3 618	1 214	5 922
Donf composenté Cash Sefficit	o	812	U	O	8/2

A la date d'attribution des plans, l'hypothèse de volatilité attendue a été fixée par référence à la volatilité historique du cours de bourse de l'action Korian sur une période égale à la durée de vie des plans.

Note 5 - Données opérationnelles non courantes

« Autres produits opérationnels » et « Autres charges opérationnelles »

Ces rubriques représentent l'Incidence des évènements majeurs intervenus pendant la période comptable et de nature à fausser la lecture de la performance, notamment l'EBITDAR (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, Amortization and Rent), indicateur de référence privilégié par le Groupe et repris dans la communication financière.

Il s'agit de produits ou de charges en nombre limité, et peu fréquents, présentés de manière distincte dans le compte de résultat pour faciliter la compréhension de la performance opérationnelle.

Ils comprennent notamment :

- Les plus ou moins-values de cession et les dépréciations, importantes et inhabituelles d'actifs non courants, corporels ou incorporels;
- Certaines charges de restructuration et de fusion: il s'agit uniquement des coûts de restructuration qui seraient de nature à perturber la lisibilité du résultat opérationnel courant, par leur caractère inhabituel et leur importance;
- D'autres charges et produits epérationnels tels que les provisions relatives aux litiges d'une matérialité significative.

Résultat sur acquisition et cession des participations consolidées

Fig millions of bustos	31.12.2018	31.12.2017
Frais d'acquistion sur titres	-6 959	-2 959
Réquital de cession des participations consolidées	-323	
TESTICETOR STREET PROPERTY OF THE PROPERTY OF	KDD 70	40.

Autres charges et produits opérationnels

En ullfins d'ectps	31,12.2018	31.12.2017
Quote-part do la plus-vishie lease back	3 837	3 837
Mus ou moins-values do cessions d'actifs non courants	-1 141	-354
Autres charges opérationnelles / produits opérationnels	-9 R21	<u>4</u> 21
resaucingmenter()(arees)		9916

Note 6 - Goodwill, immobilisations incorporelles et corporelles

6.1 - Goodwill

En nulliers d'euros	31,7%,%7,16	81,12,2517
Goodwille brute 6 fouverluse	2 2 1 8 7 2 9	2 176 429
Varialium de pátinèire	42 901	104 125
Altectation déficiéve de l'écast d'acquisiflon	50 856	-80 \$26
Complément de prix	236	
Hagalodic विकास के अंदर स्थापक	"tai(1)22	29072
Vajeur des cépréciations à l'ouverture		
Dépréciations de l'atérates		
Valeur des dépuéciations à la clôture		
Gnodw s siata / ˈguvarjurjù	2 210 720	2 175 428
substration to the state of the	99.W	14,000

Les goodwill sont évalués selon les principes comptables mentionnés dans la Note 2. Les tests de valeur réalisés sur les goodwill n'ont pas conduit à la constatation d'une dépréciation de ces actifs. Les tests de valeur ont été réalisés conformément à la méthode décrite dans le paragraphe « porte de valeur des immobilisations incorporelles, corporelles et goodwill » de cette Note.

Variations du poste goodwill

Promittee of terms	Graupa	Frunce	Allémagast	Batgiquu	Italio
Goodwille nets à l'auvertere	2 218 729	f 177 736	868 024	142 603	231 766
Vadalions du périmètre	108 501	23 024	5 0 76	87 767	10 777
Affectation ನತ್ತಿದ್ದಗಳುe de fécan d'acquisillon	-13 487	\$ 825	·	11 2/12	-33 654
Gorffydleagle, a Gold Gre	269 EL 1999	ा,शक्तित	2007/400	19976	2)2 (3)

L'affectation des goodwills correspond principalement à la reconnaissance des actifs suivants : autorisations, ensembles immobiliers et contrats de location.

En France:

- L'affectation définitive des prix des acquisitions de Âges & Vie pour 8,9 M€
- L'impact de l'acquisition provisoire de Clinidom et Fontdivina

La variation du goodwill Belge s'explique par :

- L'affectation définitive des prix des acquisitions Bombay, Foyer de Lork, Oase, Senior Assist HomeCare et du dernier portefeuille de 21 établissements acquis auprès de Senior Assist pour 11,2 M€
- L'Impact de l'acquisition provisoire de Bormanshof, New Tramontane et Oslo

En Italie, la variation s'explique par :

- L'affectation définitive des acquisitions 2017 de Frate Sole, Il Ronco, Macotte, pour (33,7 M€)
- L'affectation provisoire des opérations 2018 (Assist Project Spa et Smeralda)

En Allemagne, la variation s'explique par :

Impact des acquisitions Seniorheim An der Paar et Kullu Pflegeexperten.

6.2 - Immobilisations incorporelles

Évaluation des actifs incorporeis

Les immobilisations incorporelles sont enregletrées à leur coût d'acquisition. Les autorisations d'exploiter acquises dans le cadre d'un regroupement d'entreprises sont évaluées à la juste valeur à la date d'acquisition déterminée seton une approche multicritère qui tient compte des caractéristiques de l'établissement tels que multiple de chiffre d'affaires et cash-flow découlant du business plan d'acquisition.

Elles ne tont l'objet d'aucune réévaluation par la suite. L'essentiel des actifs incorporels est composé d'autorisations d'exploiter, qui constituent des actifs à durée de vie indéfinie non amortissables. Le cas échéant, ils donnent lieu à dépréciation lorsque leur valour recouvrable devient inférieure à leur valour comptable.

En Franco, bien que les autorisations solont accordées pour une durée de 15 ans et que les conventions tripartites soient signées pour une pértode de cinq ans, aucun amortissement n'est constaté dans les comptes consolidés. Cette position de place du secteur est liée au fait que l'autorisation d'exploiter ne peut être réellement retirée que dans le cas où le Groupe ne respecte pas les conditions imposées par les autorités de tutelle dans le cadre d'exploitation de ce genre d'établissements et notamment le respect des normes minimales de prise en charge, vérifié par une visite de conformité.

En Allemagne, il n'existe pas d'autorisation administrative pour exploiter les établissements, qui sont essentiellement soumis à des normes techniques. Les droits d'exploiter ne répondent pas en ce sens à la définition d'une immobilisation incorporelle identifiable. En revanche, les tarifs sont encadrés par des tutelles et le développement de l'activité dépend des relations avec celles-ci.

En Bolgique, le marché des maisons de retraite médicalisées est un marché qui présente des barrières réglementaires à l'entrée ; régulé au niveau régional, une licence d'exploitation est obligatoire et les prix d'hébergement sont contrôlés.

En Italie, une règlementation nationale impose des exigences structurelles minimales. Chaque région transpose cette réglementation à son niveau. Les établissements italiens sont soumis à des contrôles par fes tutelles dans le cadre des conventions conclues avec celles-ci.

En millere d'erres	Autorisationa	Aitres	Total
Valour brute & Couverture	1 679 BA6	219 071	1 898 91B
Variations de pétimèlic	50 389	15 250	65 639
Cessions		-872	-872
Acquisitions		24 228	24 228
Transferts		5 131	Б 131
Valeur brute à la disture	₹ 730 Z3S	262 808	1 993 043
Amorijasegjenta cumulās à l'ouveriuro	11 489	127 795	139 204
Vadatlons de périmèle		11 763	11 763
Cessions		-761	-/61
Amortissements et dépréciations	-617	21 314	20 697
Transfeits		-879	-879
Amorrissemente cumutés à la clôture	10 872	159 352	170 224
Valeur patto comptablo à l'ouverture	1 668 358	91 357	1 750 714
१८४((कारकार्यक्षक सम्बद्धकारी :: १५ (वर्षकारम्	45/40.51E	(4),747	4,423,44

Les autorisations se répartissent comme suit par secteur opérationnel :

En millers d'urique	France	Belgique	italie	Total
Valau brula á fouverture	1 277 880	199 730	202 236.	1 679 846
Dépréciations	11 489		·	11 489
Valeur nette comptable à l'ouverture	1 266 391	199 730	202 235	1 668 357
Valeur brute à la clôture	1 280 292	203 774	246 170	1 780 236
Dépréciations	10 872			10 872
Уэрдилейж таараўдзе я 40 лаўда	01/9360-193	109700	3(15 (74)	47(1934)

Aucune autorisation πο représente à elle soute un montant significatif pour le Groupe.

Les tests de valeur réalisés sur les autorisations ont conduit à la constatation d'une regrise de provision nette d'un montant de k€ 617 à la clôture sur un nombre très limité d'établissements.

Les tests de valeur ont été réalisés conformément à la méthode décrite dans le paragraphe « perte de valeur des immobilisations incorporelles, corporolles et geodwills » de cette Note.

6.3 - Immobilisations corporelles

a) Évaluation des actifs corporels

Les Immobilisations corporelles sont enregistrées à leur coût d'acquisition. Les immobilisations acquises dans le cadre d'un regroupement d'entreprises sont évaluées à la juste valeur à la date d'acquisition.

A chaque arrêté, le coût d'acquisition est diminué de l'amortissement cumulé et éventuellement des provisions pour dépréclation déterminées conformément à la méthode décrite dans le paragraphe « perte de valeur des immobilisations incorporelles, corporelles et goodwills » de la Note 6.

b) Approche par composants

Les principaux composants d'une immobilisation présentant une durée d'utilité inférieure à celle de l'immobilisation principale sont identifiés, afin d'être amortis sur leur durée d'utilité propre.

Lors du remplacement du composant, la dépense correspondant au nouveau composant est immobilisée pour autant que des avantages économiques futurs soient toujours attendus de l'actif principal.

c) Contrats de location-financement

Les immobilisations financées au moyen de contrats de location-financement, transférant au Groupe la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de l'actif loué, sont comptabilisées à l'actif du bilan à la juste valeur du bien loué ou pour la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location si celle-ci est inférieure. La dette correspondante est inscrite en passifs financiers.

Les pajements offectués au titro de la location sont ventilés entre la charge financière et l'amortissement de la dette de manière à obtenir un taux périodique constant sur le solde de l'emprunt figurant au passif.

Les actifs objets d'un contrat de location-financement sont amortis sur leur durée d'utilité conformément aux règles du Groupe (voir le paragraphe relatif à l'amortissement des immobilisations corporelles). En cas d'indice de perte de valeur, ils font l'objet d'un test de dépréciation conformément à la méthode décrite dans le paragraphe « perte de valeur des immobilisations incorporelles, corporelles et goodwills » de cette Note.

Les opérations de cession-bail consistant à céder un actif et à le reprendre immédiatement en créditbail donnent lieu au traitement complémentaire suivant : la plus-value est inscrite en produits constatés d'avance pour être raitachée aux résultats futurs, pendant la durée du contrat.

Les contrats de location dans lesquels le ballieur conserve la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de l'actif sont des locations simples. Les paiements effectués au titre de ces contrats sont comptabilisés en charges de façon linéaire sur la durée du contrat.

d) Freis d'entretien et de réparation

Les frais d'entretien récurrents ou ne répondant pas aux critères de l'approche par composants sont comptabilisés en charges lorsqu'ils sont encourus.

e) Travaux réalisés sur constructions en location

Les travaux réalisés sur des immeubles en location simple font l'objet d'un plan d'amortissement par composants sur la durée d'utilisation du bien.

f) Amortissements des immobilisations corporelles

Les amortissements des Immobilisations corporelles sont calculés selon le mode finéaire et sur les durées d'utilité indiquées ci-après. Les terrains no sont pas amortis. Les durées d'utilité retenues sont les sulvantes.

	क्रमाण्डलके व्यवसाहित	
Structure	60 ans	Linéaire
Composente construction	entro 7 et 30 arks	Linéalte
installations techniques	entro 5 et 15 ana	Linéalse
Autres smėnagements et agencements	entre 3 et 5 ans	Ljąćalre
Matériel módical	entre 2 et 10 ans	Linéaire
Matériof et mobiliter	grifre 2 et 10 ars	Linéaire
Logiciels	entre 1 et 3 ans	Linëaire
Matériel de transport	5 อะเห	Linéaire

g) Subventions d'investissement

Les subventions d'investissement sont présentées en déduction de la valeur brute de l'investissement correspondant. Elles sont reprises au rythme de l'amortissement de ce dernier.

h) Coûts d'emprunt

Conformément à la norme IAS 23, les coûts d'emprunt qui sont directement attribuables à l'acquisition, la construction ou la production d'un actif qualifié font partie du coût de cet actif.

Le taux d'emprunt incorporable correspond au coût moyen de la dette du Groupe après couverture.

Le montant relatif à l'exercice 2018 s'élève à 792 K€. En 2017 le montant s'élevait à 5 309 K€.

in Minue d'entre	Tercolns	Constructions	(Satéries	Autres	En cours at eventas	Total
Valeur breto à Posvertuse	181 768	1 996 907	307 278	515 580	fis 320	3 939 003
Vrijatlona de périntèlio	31 282	269 215	17621	18 279	\$9,050	376 747
Cossions	-D \$6 8:	-49 008	-10 920	-9 659	· 907	-7d ac2
Acquisitions	6 825	60 404	20 254	21 491	180 208	229 263
Transferts	9 993	44 359	5 684	18 702	-70 437	-700
os garro na tos c elendos ou c	igname	2.597947	30137007	ijša _r ijio	-[984h	PIŞZILƏNI
Amortissaments cumulós à l'onyontura	2010	591 981	281774	304 956	5 586	1126 010
Veńebous ∉e párlmátre	47	35 540	13 844	13 885		51 148
Dotallors	333	89 B46	28 156	33 234	4 702	155 27
Censions		-10 866	-10 310	-8 908	-4 377	-94 63
Autres	[23	-408	-20	-38	-113	-511
Proposition of the state of the	2017	745,372)	90.76	, ituli 44	570	30000
Valeur nette compliable & l'auvertion	179 752	1 443 926	96 597	2(0.933	53734	1 243 05
Pathatiana Handi (Hilbina casal di Hari)	30771	ksa) pr	401.970	3.575-961	12:160	2070-45

Les principales variations de l'exercice s'expliquent par :

Les variations de périmètre en valeur nette;

o pour la France : 64,9 M€
o pour Allemagne : 19,0 M€
o pour la Selgique : 203,8 M€
o pour l'Italie : 46,6 M€

Les acquisitions d'immobilisations sur 2018 :

o pour is France : 170,8 in€
o pour l'Altemagne : 11,4 M6
o pour la Belgique : 17,0 M6
o pour l'Italio : 30,0 M6

La valeur brute des immobilisations détenues en vertu d'un contrat de location-financement est de 1361 K€ au 31 décembre 2018, pour une valeur nette de 986 K€ (cf. Note 12).

6.4 - Variation des flux de trésorerie liée aux acquisitions

Les flux de trésorerie lié aux acquisitions d'immobilisations corporelles et corporelles se détallient comme sult :

	L-71	
	31.12.2010	31.12.2017
Αργιέε[lazs d'immoòjlisations incorpòrelièù	-24 228	-11 254
Variation Ootles s./ accelstions immos incorporates	600	-579
Acquistions d'improbilisations corporettes	-229 265	-170 056
Noutralisation de l'impaci MS 17	1 610	
Variation Dettes a./ acquaisors Immos corporellas	-18 215	-790
(ny a Al-Lasaperksapojssigitkäk; et sa postralt (dase)lasaja	¥11: 90:	3110 5 4.

6.5 - Perte de valeur des immobilisations corporelles, incorporelles et goodwill

Les vateurs comptables des actifs sont revues périodiquement :

- Pour les actifs incorporels non amortissables (autorisations d'exploiter) et les écarts d'acquisition : à
 chaque clôture, ou plus fréquemment en cas d'apparition d'indices de perte de valeur;
- Pour tous les autres actifs : dès l'apparition d'indices de pertes de valeur.

Les indices de pertes de valeur susceptibles de déclencher un test de dépréciation sont :

- Des indices externes (valeur de marché, changements importants dans l'environnement de l'entreprise, etc.);
- Des indices Internes (baisse du taux d'occupation, changement dans la réglementation, obsolescence de l'actif, performances intérieures aux prévisions, etc.).

Selon la nature des immobilisations concernées, le test de valeur est effectué soit au niveau de l'unité génératrice de trésorerie (« UGT »), soit au niveau d'un regroupoment d'UGT (goodwill).

Les UGT sont des ensembles homogènes d'actifs dont l'utilisation continue génère des entrées de trésorerle de manière indépendante des autres UGT. La valeur recouvrable de l'UGT est la valeur la plus élevée de la Juste valeur nette de coûts de sortie et de la valeur d'utilité. La juste valeur de l'UGT est déterminée à partir des données de marché récentes observées

La valeur d'utilité retenue par le Groupe correspond à la valeur des avantages économiques futurs attendus de teur utilisation et de leur sortie. Elle est déterminée à partir des flux de trésorerle futurs, lesquels sont fondés sur les hypothèses économiques et les conditions d'exploitation prévisionnelles retenues par la Direction du Groupe selon les principes sulvants :

- Les flux de trésorerle avant impôt sont Issus du budget du Groupe révisé de l'année en cours, élaboré par le département du contrôle financier et approuvé par le Consell d'administration;
- Le taux d'actualisation est déterminé à partir du coût moyen pondéré du capital du Groupe;
- Le taux d'actualisation moyen retenu est de 6,5 % pour la France, 6,0 % pour l'Allemagne, 6,5 % pour la Belgique et 7,5 % pour l'Italie;
- Le taux de croissance moyen retenu est de 1,75 %;
- Le plan d'affaires retenu correspondant au plan stratégique.

Réalisation du test de premier niveau

Les actifs incorporels et corporels sont testés au niveau des UGT auxquelles ils sont rattachés. Jusqu'au 31 décembre 2017, les UGT étalent déterminées au niveau de la maison de retraite ou de la clinique.

Depuis fin 2017, compte tenu des évolutions du marché et des métiers, ainsi que des évolutions réglementaires, le Groupe a revu son organisation et les modes de gestion et de pilotage de ses activités à un niveau tenant compte en particulier de l'Interdépendance des flux entre les établissements et la possibilité d'exploiter, en lien avec les Autorités Régionales de Santé (ARS), les autorisations au niveau départemental ou régional. De ce fait, le Groupe a considéré que les UGT correspondent, pour chaque typologie d'activité (maison de retraite ou clinique), à un regroupement territorial : en France l'UGT correspond à un département, en Italie et en Belgique l'UGT correspond à une région.

Les modalités du test de premier niveau visent à s'assurer que la valeur recouvrable de l'UGT (valeur la plus importante entre la valeur d'utilité et la juste valeur) est au moins égale à sa valeur nette complable.

Sur la période, les tests de premier niveau réalisés ont entraîné la constatation d'une reprise de provision de 0,6 M€.

Réalisation du test de second niveau

Un second test de valeur incluant les *goodwills* est effectué au niveau d'un regroupement d'UGT correspondant aux secteurs opérationnels (France, Altemagne, Belgique et Italie). Ce test de second niveau vise à s'assurer que la valeur recouvrable répartie par secteur est au moins égale à l'actif net consolidé (y compris l'écart d'acquisition) du Groupe par secteur.

Si une perte de valour est identifiée, une dépréciation est enregistrée, imputée en priorité sur le goodwill (cette dépréciation étant irréversible), et, ensuite, en cas d'insuffisance, sur la valeur des autorisations et actifs corporels.

Aucun besoin de dépréciation n'a été constaté au niveau du goodwill.

Sur la base d'un taux de croissance à l'infini de 1,5 %, un taux d'actualisation de 7,0 % sur les UGT France, la valeur recouvrable des actifs testés reste supérioure à la valeur nette comptable, aucune dépréciation no serait à comptabiliser.

Sur la base d'un taux de croissance à l'Infini de 1,5 %, un taux d'actualisation de 6,5 % sur les UGT Allemagne la valeur recouvrable des actifs testés reste supérioure à la valeur nette comptable, aucune dépréciation ne serait à comptabiliser.

Sur la base d'un taux de croissance à l'Infini de 1,5 %, un taux d'actualisation de 7,0 % sur les UGT Belgique, la valeur recouvrable des actifs testés reste supérieure à la valeur nette comptable, aucune dépréclation ne serait à comptabiliser.

Sur la base d'un taux de croissance à l'infini de 1,5 %, un taux d'actualisation de 8,0 % sur les UGT Italie, la valeur recouvrable des actifs testés reste supérieure à la valeur nette comptable, aucune dépréclation ne serait à comptabiliser.

Note 7 - Capitaux propres

Il n'existe pas de droits, privilèges, restrictions attachés 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.

Au 31 décembre 2018, le capital social est fixé à la somme de 409 882 125 €. Il est divisé en 81 976 425 actions, intégralement libérées, toutes de même catégorie, d'une valeur nominale de 5 € chacune.

Suite à l'approbation des actionnaires lors de l'Assemblée 2018, la Société a procédé à la distribution d'un dividende de 0,60 € par action, avec une option pour un paiement en actions (sur la base d'un prix par action de 26,90 €). Le montant du dividende atioué sur l'exercice s'élève à 48,6 M€ dont 55% en actions.

Le Groupe a émis des emprunts obligataires à durée indéterminée en juin 2017.

De plus le Groupe a effectué en date du 17 septembre 2018 une émission obligataire non cotée hybride à durée indéterminée d'un montant do 60 M€ au profit d'un seul investisseur privé. Cet instrument ne donne pas accès au capital de Korian.

Par ailleurs l'émission obligataire non cotée hybride à durée indéterminée d'un montant de 60 M€ de juin 2017 réalisée au profit d'un seul investisseur privé a été remboursée en date du 19 novembre 2018.

Ces Instruments financiers hybrides ont été comptabilisés en Instruments de capitaux propres pour un montant net des Intérêts et frais d'émission de 297,8 M€ au 31 décembre 2018 et ce conformément à la norme IAS 32.

li ránes di su**tocontrôle**

Les titres d'autocontrôle détenus par le Groupe sont enregistrés à leur coût d'acquisition en diminution des capitaux propres jusqu'à ce qu'ils soient annuiés ou cédés. Les produits de cession de ces titres sont imputés directement en augmentation des capitaux propres, de sorte que les plus ou moins-values et dépréciations éventuelles n'affectent pas le résultat consolidé.

Note 8 - Provisions

Une provision est comptabilisée lorsque, à la clôture de la période, le Groupe a une obligation actuelle (juridique ou implicite) et qu'il ost probable qu'une sortie de ressources non représentative d'avantages économiques (uturs sera nécessaire pour éteindre cette obligation.

Les provisions sont actualisées si l'effet du temps est significatif. L'augmentation de la provision liée à l'écoulement du temps est alors comptabilisée en charges financières.

Dans le cadre d'une restructuration, une provision ne peut être constituée que si la restructuration a fait l'objet d'une annonce et d'un plan détaillé ou d'un début d'exécution à la clôture de la période.

Les litiges (prud'hommes, contrôles fiscaux, litiges commerciaux, etc.) sont provisionnés dès lors qu'une obligation du Groupe envers un tiers existe à la clôture. La provision est évaluée en fonction de la mellieure estimation des dépenses prévisibles.

Provisions non courantes

En milliars d'auros	Fiscal	Social	Autres	Total
Saide à l'ouverture	67 169	49 928	36 723	163 978
Dotations	6 902	14 530	53 411	34942
Quisations .	-598	-3003	-14 498	- 18 0 26
Repris as	-36 783	-55.673	-4 028	-58 201
Variations de périmètre		208	2 703	2,990
Reclassements	40	70	-5 529	.1 4†8
Source (Source	HIV ANJA	115 947	3,285	711,380

Provisions courantes

Fal Million & Million	FIRCAL	Social	Autres	Totel
Solde & Popvertare	95	12 063	-498	11 869
Dotations	2 259	969	2 5 19	5 837
U-7isations	-205	-5 8\$0	-2 316	-5 501
Kaprises	-905			-985
Variations de périmétre			354	304
Reclassements			1 247	1 247
55100: 30 5 95 (ne.	1100	(4) 40 %	146	47-98

Principaux risques et litiges

Risques liés aux litiges d'exploitation (colonne « Autres »)

Les provisions pour litiges d'exploitation concernent notemment les dotations soins.

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 31 décembre 2016.

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.

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 9 - Financement et instruments financiers

9.1 - Résultat financier net :

Le résultat financier se décompose entre le coût de l'endettement financier net et les autres éléments du résultat financier.

Le coût de l'endetiement brut correspond aux charges d'intérêts sur les dettes bancaires, obligataires et liées à des contrats de location-financement.

Les autres éléments du résultat financier comprennent principalement le coût des couvertures mises en place par le groupe, les effets d'amortissements des frais d'émission capitalisés, les effets d'amortissement liés aux renégociations et restructurations des dettes et Instruments de couverture, les commissions et frais bancaires payés (y compris charges de factoring) et le coût financier attribuable aux engagéments envers le personnel.

Eo anillers desnos	31,52,74)18	31.12.2017
Coút de l'endettement financier brut	-109 663	-98 448
Coût des couvertures	-5 952	-6 593
Produits de trésererle & équivalents de trésererie	21	18
Coût de l'endettement Enançiernet	-195 095	-105 028
Commissions et frais bancaires	-7 230	-7 4:2
Effets des restrotations de conventures	-236	-297
िरकोड financiers capitalisés sur fals et primes हैं ऐसिश्वीको des emprurks	-4 857	-5.911
Autres charges financières	-6 279	-5 630
Autres produtts financiers	2 973	3 740
Autres éléments du résultat financier	-15 629	-15 509
^{१९७} ५माळलात्त्रभवातः) lateral	\$ 46 mg/

9.2 - Ventilation des actifs et passifs financiers

9.2.1 - Actifs financiers

Les actifs financiers comprehennet :

- les actifs financiers non courants : titres de participation de sociétés non consolidées, créances rattachées, cautions et dépôts de garantie donnés ;
- les actifs financiers courants incluant des Instruments financiers dérivés court terme, de la trésorerle et des équivalents de trésorerie (valeurs mobilières de placement).

Conformément à IFRS 9, les actifs financiers sont classés dans l'une des trois catégories suivantes :

· les actifs financiers comptabilisés au coût amorti,

- ceux comptabilisés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global,
- ceux comptabilisés à la justo valeur par le bials du résultat.

Évaluation et comptabilisation des actifs financiors :

Les actifs financiers sont comptabilisés à l'origine à la Juste valeur, en général, égale au coût d'acquisition.

Prêts et créances :

Cette catégorle regroupe les autres prêts et créances. Ils sont comptabilisés au bilan au coût amorti.

Créances cilonts et comptes rattachés :

Les créances clients sont comptabilisés au bilan au coût amorti.

Une provision pour dépréciation est comptabllisée à hauteur des pertes attendues sur la durée de vie de la créance.

Trésorerie et équivalents de trésorerie :

La trésorerle et équivalents de trésorerle comprennent les liquidités immédiatement disponibles (la trésorerle en banque, la caisse) et les placements mobilisables ou cessibles à court terme, facillement convertibles en un montant connu de trésorerle et supportant un risque négligeable de changement de valeur (les dépôts à court terme ayant une échéance initiale de moins de trois mois, ainsi que les SICAV monétaires Euro classées dans la catégorie AMF « monétaire court terme »).

Les placements à court terme sont comptabilisés à la valeur de marché à chaque ciôture.

Catégories d'actifs financiers

Le tableau cl-après permet d'apprécier l'importance des instruments financiers au regard de l'actif consolidé du Groupe.

Ce tableau présente une analyse des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur en fonction de la méthode d'évaluation. Les différents niveaux de juste valeur ont été définis de la manjère sujvante :

- niveau 1 : prix cotés sur un marché actif ;
- niveau 2 : données observables autres qu'un prix coté sur un marché actif (modèles financiers);
- niveau 3 : données non observables.

			Actifs financiers & is justed values; par \$5 attachet Justed values \$16 area	Actip financiara à Ja Juste valeur pes las action àléanosts Al about l'éviceire	fw	اعدو يدا څ ټومالودرا	rakur			
Fn в-X-16/2 л/Фызс	2018	Acillo-financiaca au coón amorili	Tiásore/le M	T Les nos	zidrivás noh áligistos á la	Impact de deque du defest de la contrepantia -	. Dirimere	Mvoze 1	Biyanıı 7	Hiveau 8
			Equiles (OIII): UP tráctorer (P	cihliberas			ch sull ab audiovoos Aliossehil	Marchae Informations action observables		lefunealistis nos. obsensibles
Aptils non contracts										
Tikes isun corsosdos	21 0.55			21011				,		21 811
Autres actils hon corpora	35 485	35 485								
lihii:obaleatkiis finuicièrea	57 29 8	35 405		21211						21 611
Actifs courents										
Olfenis ar compiles restrictivés	235-611	295 511								
Ailins recapces	161 SDB	[1916Q\$								
Dépôts et coelloncements	1 157	1 157							·	
Aytres eréanous et acijis tigansies courants	152 863	192 666								
ácstraments dérivés Jest	3213					-174	3 387		3 215	
Valeurs michtféres de placement	92 951		92 851					02.054		
Tiésoreile	457410		457 410							ŀ
Disponitolinés el égeszalenés do irásorode	58U 3G1		550 361					92 851		

La valeur comptable des actifs financiers est représentative de teur juste valeur.

9,2.2 - Passifs financiers

Le tableau ci-après permet d'apprécier l'importance des instruments financiers au regard du passif consolidé du Groupe.

Co tableau présente une analyse des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur en fonction de la méthode d'évaluation. Les différents niveaux de juste valeur ont été définis de la manière suivante :

- Niveau 1 : prix cotés sur un marché actif ;
- Nivoqu 2 : données observables autres qu'un prix coté sur un marché actif (modèles financiers);
- Niveau 3 : données non observables.

		Passifs	Possib Spapel	ors-6 in Judu Vel	aur par le résoltat	Peacifa finenciose A la jude volous por la jude volous por de bullus élőscokta du résztet globat	É	rduscon á ja jujú	ı Yatulir
EvanCara davics	2018	Annortes su coul amord			Tippost da risque		Ellynati S	Motor 2	HIWAGO
			Janjo Angoers curska tifiliu eja Desinga eja	Dichwenor Sigibles 6 ia nompjahiji da oouwaloo	do riblant da la	Obtevbado scrivorture de Noix du infaccorta	liavesõs noids	delevirations observables	informations non plyacyabida
Passits non couracits	<u> </u>					J			
Empants suprés des élabéssemons do crédif	1 342 108	1343 108							
Firencement de la dette îmmobilităro	1 518 616	1516516							
Participation des salanés	40	10						1	
Aolies daļies ir gradēves diversas	1 439	7 432							
Emprunts et dettes financières	2 864 080	2 865 086							<u>.</u>
Engagamani da puchaj des minositarios	32 139	az 132							<u> </u>
Pasgifs courants									
ចិត្តស្វារស្រុកស្រុក des មិនមិន្ទិនេះមាកម្មក្នុង de ស្តេចdit	273 181	273 181							
Féasiscentent de la della Irranobilière									<u></u>
Concoure bancaires courants	7 757	7767							
Autres delles financières diversas	132,009	132 900							
Emprouits < 1 an et découverts béacaires	413 048	412:948							
Instruments dérivés gassif	36 536			728	460	16 867		1	18136
Pobralesours et conspies rettackés	385 919	385 914							
Dépié des sésidents	63 051	63 851							
Autres deiten	572-172	572 472							
Autres deltos at comptés de régularisation	636 623	635 523							

La valeur comptable des passifs financiers est représentative de leur juste valeur.

9.3 - Dette financière nette

Endettement net (courant / non courant)

Les emprunts produisant intérêts sont comptabilisés à l'origine à leur juste valeur, d'iminuée des coûts de transaction associés. Ces coûts (frais et primes d'émission des emprunts) sont pris en compte dans le calcul du coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

À chaque clôture, les passifs financiers sont ensuite évalués à leur coût amorti selon la méthode du taux d'Intérêt effectif.

Les emprunts sont ventilés :

- « En passifs courants pour la part devant être remboursée dans les 12 mois après la clôture et ;
- En passifs non courants pour les échéances dues à plus de 12 mois.

Fin millers d'Euros	31.12.2018	31.12.2017
Empresis augrès d'établissements de crédit et des marchés financiers	1 724 166	1 581 065
Datio kamobilière	1 516 515	1 120 832
dont dette IAS 17 hors sale and leasoback	674 880	645 542
dont dette immobiliòro vis-à-vis contrepentia financière	841 636	485 290
Autres dettes financièrus diverses	25 606	132 074
Concoure barricalities courants	7 757	& 787
Statises finalitations (A)	3,274,044	2 05Q 79B
Valeura mabiliòros de placement	92 951	292 842
Disponibilités	467 410	217 747
Tráspanis (E)	500 364	510 589
Trésoraria appodés à litre de garantia (C.)		
EMIS (1) BROT MET (N) (2) ()	1.777.000	2,546,478

Analyse de la dette financière par nature de taux

En Willers d'emes		31.12.2018	31.12.2017
Teux fixo	69%	1 935 511	1 540 869
Toux Variable	41%	1 338 533	1
in.		3.27 (-10-4)	218504580

Au 31 décembre 2018, la part de l'endettement du Groupe à taux variable s'élève à 41% des dettes financières. Le Groupe dispose d'instruments financiers qui visent à le protéger contre les variations de taux. Il utilise les instruments financiers dérivés standards (swaps de taux d'intérêts, caps, floors, etc.).

En tenant compte des instruments financiers qualifiés de couverture de flux de trésorerie, l'encours des crédits à taux variable au 31 décembre 2018 est couvert à hauteur de 70%.

Par ailleurs, les dettes assortics de sûretés réelles de type nantissement, hypothèque, crédit-ball, représentent 19,5% de la dette brute.

Variation des emprunts (*)

Enerthree d suits	91.12,2617	Naaveaux Amprople	Randol angrunis	Vadatlune de périmètre	Autres	31.12.2018	Cobrant	Non sourant
cubimija	2 711 897	762.007	-427 050	02 769	110570	3 240 081	581 967	2 859 623
Portjoipading rites solariés	40					10		#
Aulres erpatrits et dellos assiniles	132 034	38 694	-138 300	104 532	•! fb 294	25 688	24 133	1 432
rgopsparia	940	/97-157	(4.651). (4.651).	46.71				43 (49)
Dopl Non Gudierils	2 497 010	655 785	-19 856	:60 000	-454 057	. 2861096	L	
Don't Couvants	346 163	141 898	·544 00:1	6 494	454 741	405 191		

Liquilities d'euros	Nouveaux omprests 2018	Flux cesh	Flux non cash	Ronibl emprents 2018	Flux cash	Flux non çasij
Emprunts	762 087	082 092	79 AAS	-427 050	-431 972	4 922
Aulres emprunts et delies assinilés	35 594	16 733	19 861:	-43 8 300	-156 345	-20 ASE
rod-Risgopolidas	VI) (1-1)	ন্)) ন্থ	90:12	5703-701	s: (4.)6.7	95.69

^(*) Mors concours bancaires courants pour 7.757 KC.

Analyse de la dette financière par échéance

En millions d'euros	31.12.2018	31.12.2817
Moins d'un an	419 282	352 940
Dettes financières court termo	419 282	352 940
1à6ans	1 837 451	1 654 200
Aukletá de 5 ans	1 017 311	843 618
Dettes Mazaclères long terme	2 854 762	
witch		2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2

Evolution de l'endettement du Groupe au 31 décembre 2018

Au 31 décembre 2018, la dette nette s'établit à 2 723 M€ en hausse de 383 M€ par rapport au 31 décembre 2017.

La dette financière nette, hors dette immobilière, s'est élevée à 1 206 M€ contre 1 209 M€ au 31 décembre 2017.

L'augmentation de la dette immobilière à 1 517 M€ (contre 1 131 M€ au 31 décembre 2017) résulte d'une part de l'augmentation du taux de détention des actifs immobiliers, conformément à la stratégie du Groupe, et d'autre part de l'entrée en périmètre des acquisitions réalisées en Belgique en 2018.

La dette brute du groupe se décompose comme suit au 31 décembre 2018 :

- dette liée au crédit syndiqué à hauteur de 400 M€;
- des obligations placées auprès d'investisseurs privés et des dettes auprès des établissements de crédit pour un montant total de 1 324 M€;
- d'autres emprunts et dette financières pour un montant de 33 M€ dont 18 M€ de NEU CP (bliet de trésororie) et 8 M€ de concours bancaires courants;
- des dettos Immobilières pour 1 517 M€. Ces dettes sont principalement constituées do:
 - o dettes envers des contreparties financières incluant des crédits-balls pour 309 M€
 - o dettes bancaires adossées à de l'Immobilier pour 533 M€, dont 96 M€ NEU CP adossés à de l'immobilier en financement relais
 - finance leases IAS 17 avec des maturités longues pour 675 MC

Par allieurs, le Groupe dispose d'une trésorerie nette de 550 M€ à la fin de l'exercice hors concours bancaires courants.

Covenant bancaires au 31 décembre 2018

Le crédit syndiqué, les dettes obligataire Schuldschein et Euro PP sont soumis à covenant bancaires. L'évolution du covenant bancaire est notifiée somestriellement aux établissements bancaires et annuellement aux obligataires.

	Ratio Korian	lmum í minfmum au 31 décembre	áutorisó
Ratio de levier ajusto (crédit syndiqué)	3,6x	 <4,5x	
Ratio de dette sécurisée (EuroPP SSD)	2,3x	>1.5x	

Analyse de la sensibilité des charges financières

Compte-tenu des couvertures mises en place, la sensibilité des charges financières sur un an à une variation des taux de marché est la suivante à la clôture :

- L'effet d'une hausse de la courbe des taux de 0,5 % (50 points de base) augmenterait la charge financière du groupe de 0,7 M€;
- L'incidence d'une baisse de 0,5 % (50 points de base) augmenterait la charge financière du groupo de 0,4 M€

9.4 - Actifs financiers non courants

Les actifs financiers comprennent :

- Les actifs financiers non courants : titres de participation de sociétés non consolidées, créances rattachées, prêts au titre de l'effort construction, cautions et dépêts de garantie donnés;
- Les actifs financiers courants incluant des instruments financiers dérivés court terme, de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (valeurs mobilières de placement).

Évaluation initiale

Les actifs financiers sont comptabilisés à l'origine à la juste valeur, en général, égale au coût d'acquisition.

Classification et évaluation lors des arrêtés comptables

Conformément à IFRS 9, les actifs financiers sont classés dans l'une des trois catégories sulvantes :

- Jes actifs financiers comptabilisés au coût amorti,
- ceux comptabilisés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global,
- ceux comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat.

Évaluation et comptabilisation des actifs financiers :

Les actifs financiers sont comptabilisés à l'origine à la juste valeur, en général, égale au coût d'acquisition.

Trésorerle et équivalents de trésorerie

La trésorerle et équivalents de trésorerle comprennent les fiquidités immédiatement disponibles (la trésorerle en banque, la caisse) et les placements mobilisables ou cessibles à court terme, facilement convertibles en un montant connu de trésorerle et supportant un risque négligeable de changement de valeur (les dépôts à court terme ayant une échéance initiale de moins de trois mois, ainsi que les SICAV monétaires Euro classées dans la catégorie AMF « monétaire court terme »).

Les placements à court terme sont comptablisés à la valeur de marché à chaque clôture.

Actifs financiers dont les variations de juste valeur sont comptabilisées en résultat

Cette catégorie d'actifs comprend :

- Des actifs détenus à des fins de transaction, c'est-à-dire acquis par l'entreprise dans l'objectif de dégager un profit à court terme;
- Los Instruments dérivés non expressément désignés commo des instruments de couverture.

Les valeurs mobilières de placement (SICAV, FCP, etc.) sont évaluées à leur juste valeur à la clôture et les variations de juste valeur sont enregistrées dans le résultat financier. Les justes valeurs sont déterminées principalement par référence aux cotations du marché.

Prêts et créances

lls correspondent à la plupart des actifs financiers non dérivés à paiements fixes ou déterminables non cotés sur un marché actif.

Dans le Groupe, cette catégorie regroupe les créances et comptes rattachés et les prêts 1 % logement (ces derniers étant non significatifs).

Le coût amorti des créances à court torme correspond le plus souvent à lour valeur nominale.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les placements à court terme sont comptabilisés à la valeur de marché à chaque clôture.

La trésorerie et équivalents de trésorerie comprennent les liquidités immédiatement disponibles (la trésorerie en banque, la calsse) et les placements mobilisables ou cessibles à court terme, factiement convertibles en un montant connu de trésorerie et supportant un risque négligeable de changement de valeur (les dépôts à court terme ayant une échéance initiale de moins de trois mois, aixist que les SICAV monétaires Euro classées dens la cetégorie AMF « monétaire court terme »).

9.4.1 - Immobilisations financières

Variation

En million d'euroc	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
Valeur à l'ouverture	55 406	1 236	54 170
Augmentation	10 461		10 461
Remboursement	-1 762		-1 762
Variations de périmètre	-4 776		-4 776
Autres meuvements	-798		-798
Vajent savijemes	98.0P	JI 5570	ar Vir

Titres de participation de sociétés non consolidées				31.12.2016	31,12.2017
Société	% détenu	Valeurion/(e	Sépréciation	Vegetir uesta	Valeur nette
SCI Le Perzeux	22%	61		81	61
Furtado Gestion	0%	248	2/18		
NJ Start		610	610		•
Etarnia		ยง	99		
Demeuro St Emilion	5%	105	105		
Bretagne Retraite		217		217	217
Autree titres non conscilidés	A	21 539		21 533	22 410
Ages of vies					10 553
Elablissuments complémentairés Sanior Assist					11 857
Polits-Fils		21 617		21.617	
Autres	:	16		46	
្រុមព្រះ នេះដូច្នេះ (ស្រុះ (សេស) សេស ពីបង្ក្រាជិញថា (មិន ១៤០ រូប វិសាស សុស្ស សុសាស្តីកុំសុស្ស ខ្លែន			1 1/1	क्षा क्षेत्रा ।	10 mi 19

Les autres titres non consolidés au 31 décembre 2018 comprennent notansment les titres de Petits-Fils, acquis 100% par Korian en décembre 2018.

Autres actifs financiers non courants	31,12,2018	31.12.2017
Dépôts de garenile	94 349	31 46\$
Préla		
Autres titres immoblissés	1 136	14
ाभावीक्ष्य व्यविक्रमांक्ष्य, स्वतः वक्षमार्थः	3 (4)	0.1902
Autres item non consolidés	21 891	22 688
Toglicond-life; depointmentes:	gr 90	al (60)

9.4.2 - Transfert et utilisation des actifs financlers

L'analyse des risques et avantages telle que définie par IFRS 9 a conduit le Groupe à décomptabiliser, en quasi-totalité, les créances cédées visées par ces programmes d'affacturage.

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 fillales avec un transfert de la quasi-totalité des risques et avantages attachés à l'encours cédé (factoring pro soluto).

Les cessions de créances par les filiales italiennes se font à leur valeur nominale, diminuée d'une commission initiale de 0,3 % à 0,6 % comptabilisée en autres charges, à laquelle s'ajoutent des intérêts financières basés sur l'Euribor majoré et enregistrés en charges financières.

Le montant total des créances cédées et sorties de l'actif sur l'exercice 2018 s'élève à 127 052 K€. Le résultat de cession de ces créances sur l'exercice 2018 s'élève à -1 075 K€.

પ્રવાસિક્ષણો કર્યા વિભાગ કરે તો અને કરે છે છે. તાલકામ ફેલ્ફ્સ (સ્પેલ્ડ) દુધા (1/16)	- 4. 6960; 6.4090	Septo (margan) se Septo (margan) se	ารใชกระหน้าหลังปุ่นได้ วิดิสร์	Seous Minerales	
Créances cédées	126 544	31 110	\$2 B3D	30 BD1	33 795
Créances encaissões	128 127	30 034	32 534	30 990	34 58Q
Comunissions autilité de la gestion et du recouvement des créances cédées	-496	-127	-113	-120	-158
Charges firtanciòres afférentos	-579	-469	4G%	-115	-434
Résultat de cession	-1 075	-796	-274	-235	-270
Transper page in the	J2y∂sc	4.0	11 930	P P 77	12 12 12 12 12 12 12 12 12 12 12 12 12 1

9.5 - Disponibilités et équivalents de trésorerie

En nallière d'autos	31.12.2018	31.12.2017
Valeurs mobilières de placement	92 951	292 542
Trésorerie	457 410	217 747
11961	7/36/16/1	Misse

Les valeurs mobilières de placement sont constituées de dépôts à terme ou de SICAV de trésorerie euro, classées dans la catégorie AMF « monétaire court terme », et conformément aux critères d'IAS 7, elles sont très liquides, facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et soumises à un risque négligeable de variation de valeur.

9.6 - Instruments dérivés

Le Groupe utilise des instruments financiers dérivés (swaps et caps) pour se couvrir contre le risque de taux d'intérêt qui découle de sa politique de financement à taux variable.

Ces instruments financiers dérivés sont évalués à leur juste valeur, qui est déterminée par application de modèles de valorisation intégrant des paramètres de marché à la date de clôture.

Pour les instruments financiers oul participent à une relation qualifiée comptablement de couverture :

- si l'instrument dérivé est désigné comme couverture de juste valeur, les variations de valeur du dérivé et de l'élément couvert pour le risque couvert sont enregistrées en résultat sur la même période;
- si l'instrument dérivé est désigné comme couverture de flux de trésorerie, la variation de valeur de la partie efficace du dérivé est enregletrée dans les capitaux propres. Elle est constatée en résultat lorsque l'élément couvert est lui-même comptabilisé en résultat. En revanche, la part inefficace de la variation de valeur du dérivé est enregistrée directement en résultat.

Pour les dérivés qui ne satisfont pas aux critères de qualification pour la comptabilité de couverture, tout profit ou perte résultant des variations de juste valeur est comptabilisé directement dans le résultat financier de l'exercice.

La juste valeur des instruments dérivés est comptabilisée en actifs courants et passifs courants.

La valeur de marché nette des instruments souscrits pour couvrir le risque de taux après l'impact du risque de défaut de la contrepartie est de -12,9 M€ au 31 décembre 2016.

La sensibilité de la valeur de marché des instruments financiers dérivés avant l'impact du risque de défaut de la contrepartie à une variation des taux de marché est la sulvante à la clôture :

 l'effet d'une hausse de la courbe des taux de 0,5 % (50 points de base) améneralt à une valeur de marché de ◆ 1,1 M€ - l'effet d'une baisse de 0,5 % (50 points de base) améneralt à une valeur de marché de - 28,6 M€

Le tableau ci-après présente les éléments de produits, charges, profits et pertes comptabilisés dans le compte de résultat et dans les capitaux propres en 2018 avant impositions différées par catégories d'instruments financiers.

En ultrais 450-54	Jinpud en Capituvia propres	liapsol de la cepurațiune est résultat	jrijset da v Mog decimenje v en résultet	Inmact du risque do défaul de qualtre partié
hetuennde lindosters éligidos à la comptabilité de cossociture	-3415			
keşijumenja Azaricler, mon éligibles à la complabilità de couverture	1,13 - E1 payers	પ્યૂર્વ દેશો કહેલા જ મહા	586	

Actli	31,12,2017	Entréu da párimètre	Sortía de pórimótro	Variation	31 17 20 18
Shop de laux	2 309			-2 309	0
OpSons	2 710		•47	724	3 987
Total dos instrumento financiare do culovertare Acilí	5 012		-47	-1 584	3 387
Strop de laux					
Options	1			-1	
Total des lastraments financiers non éligibles AcQf	1			•1	
Timal de l'impet du rispo de désat de la contrepartie - Credii Valus Adjueitsent (1912): 755(1886)((1915-86)(1918)((1914))	-120 -136		i i	-46.	-17 4

Prised	31.12.2017	Entrés de pórktátos	Sortle da pêrîmêtra	Variation	31,19,2018
Swap de laux	11 639	3 400	-538	-442	14 424
Орбењ		15%		D	1 516
Tolaš dex šastrujnents financiera da couverture Pasalf	11 839	4 904	-538	-143	tó B/12
ಜನಾರಿ qe lanz	940-		:	-219	730
Ориоств	292			-187	125
Total des los[ឲ្យវាមុស]៖ ព្រងព្រះខែទេ ១០៣ ខ្សំខ្លែង ks Pussif	1241			-386	855
Taxal da l'Angoat du rique de défaut de la contreporte - Debir Ir. Im Asjantment - Septical Suisstite Maladas i Pjankoj Pricas Asjali		300 S NOR			-0 5 0
ICH ATSHEIR	w #	dehol	403	.ij 0 -	1792

Note 10 - Impôts

Des Impôts différés sont constatés, en utilisant la méthode bilancielle du report variable, pour les différences temporelles existant à la clôture entre la base fiscale des actifs et des passifs et leur valeur comptable, ainsi que sur les déficits fiscaux. Aucun impôt différé passif n'est constaté sur les écarts d'acquisition. Les impôts différés sont calculés entité par entité.

Les actifs d'impôts différés sont comptabilisés dans la mesure où il est probable que le Groupe disposera de bénétices imposables futurs sur lesquels les pertes fiscales non utilisées pourront être imputées.

Les impôts différés sont calculés critité par entité. Ils sont compensés lorsque les impôts sont prélevés par la même autorité fiscale et qu'ils se rapportent à une même entité fiscale (groupe d'Intégration fiscale).

L'essentiel des Impôts différés du Groupe provient de la comptabilisation lors de regroupements d'entreprises des actifs incorporels que constituent les autorisations d'exploiter.

Les actifs et passifs d'impôt différé sont évalués au taux d'impôt dont l'application est attendue sur l'exercice au cours duquel l'actif sera réalisé ou le passif réglé, sur la base des taux d'impôt (et réglementation fiscale) qui ont été adoptés ou quasi-adoptés à la date de clôture.

Les impôts différés et exigibles sont comptabilisés comme un produit ou une charge au compte de résultat sauf s'ils se rapportent à une transaction ou un événement qui est comptabilisé directement dans les capitaux propres.

Les impôts différés sont présentés sur des rubriques spécifiques du bilan inclus dans les actifs non courants.

Alnsi au 31 décembre 2018, les différences temporelles des entités françaises, belgos et italiennes ont été comptabilisées sur la base des nouveaux taux votés :

- En France : au taux de 25,83 % à horizon 2022,
- En Italie : au taux de 27,90 % depuis le 1st janvier 2017, un teux de base (IRES) de 24%, auquel s'ajoute une contribution complémentaire comprise entre 3,9% et 4,9% seion les régions,
- En Belgique : au taux de 25,00 % à horizon 2020,
- Les taux d'imposition retenus pour l'Allemagne sont de 15,3 % ou 30,33 % selon les sociétés.

La composante assise sur la valeur ajoutée (CVAE) de la contribution économique territoriale (CET) est intégrée en impôts sur les sociétés françaises dans les comptes consolidés, le Groupe considérant que la CVAE rempiit les caractéristiques d'un impôt sur le résultat, conformément à IAS 12.

Dans le cadre du crédit d'impôt pour la compétitivité et l'emploi (CRCE), un produit à recevoir a été comptabilisé pour un montant de 32 300 K€ en contrepartie des charges de personnel.

10.1 - Impôt sur les bénéfices

10.1.1 - Analyse de la charge d'impôt

En milliors d'adros	31,12.2018	31.12.2017
impôts courants	-60 785	-009 60-
Impôls différés	8 178	72 474
TREACTE BUILD BESTEE BUILD BEFORE BUILD BU	1125114	3,182

Conformément aux règles IFRS, l'impôt au 31 décembre 2018 intègre une charge nette de 20 911 K€, correspondant à la CVAE.

10.1.2 - Rapprochement entre l'impôt réel et la charge d'impôt théorique

En mjuqra d'exeus	31,12,2018	31.12.2017
Résultat net (part du groupe)	123 133	163 324
lytéréts rehoritaires	1 899	3 007
Charge d'impôt	52 606	- 3 564
Késukst svant impôts	177 686	162 768
Taux d'arpôt théorique	34.43%	34.43%
Charge d'impét (Ini et I que	61 161	56 040
Différences permanentes	-2 959	-2 481
Incklence frais financiers non déductibles	4 150	4 820
Déficils fiscaux de l'exercice non activés	1 472	2 681
Uijlsation de déficits (Iscaux non autivés	-3 448	-1 840
Ajustenant des impôts différés constatés antérieurement	372	2 4 19
Impôts à taux réduit	-1 638	-161
Impôts sociétés étrangères	-4 235	-438
Impact de la CVAE not d'impat en France	13 711	6 307
Impactidu CCF en France	-11 135	-12 682
Impact de l'IRAP on Italie	1 002	833
Impact des résultets exemptés d'Impôt	-6 580	6 487
Olfférence laux mère / fille	-1 178	1 810
lacidence du changement du taux d'impôt sur les sociétés à horizon futur	1 926	-67 538
Onacted sales attaches	7 10	776
Taux əffectif d'impôl	29,61%	-2.19%

10.2 - Impôts différés

10.2.1 - Variation nette des impôts différés

Go millers d'euros	31.12.2018	31.12.2017
Sokle à l'ouverture	423 571	490 578
Charge (produit)	-8 178	-72 474
Variation de périmètro	28 278	8 312
Impulation en repitaux propres	-550	-1 821
Autres variations	36	-1 024
इंबासिड होत्व गर्च सिद्धः	40.0	2 1 8-319

10.2.2 - Nature des impôts différés

En william d'auros	31.12.2018	31.12.2817
Immobilisations Incorporalles	402 288	388 107
Immobilisations corporalies	160 103	181 581
Différences temporalises CVAE	0 B96	6 977
Indigunerijs financiers	-4 718	-2 612
Reports fiscaux	-7 896	-1 97;
Provisions pour engagements de retraites	-13 047	-13 018
Aulres provisions	-7 673	-3 t:20
Autres différences temporaires	-14 198	-16 839
Aulres actifs/passifs	-78 350	-84 933
ria (altimotic, flottyres (pas slip		(gr) 571

Note 11 - Résultat par action

Le résultat net par action est calculé en divisant le résultat net consolidé du Groupe par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

Le résultat net dilué par action est calculé en supposant l'exercice de l'ensemble des options dilutives existantes et selon la méthode du « rachat d'actions » définie dans la norme IAS 33 Résultat par action.

	31.12.2018	31.12.2017
Résultat net part du Groupo (en militara albimos)	123 133	163 324
Nombre moyen pondéré d'actions (en milliere)	81 484	81 484
Resultible throught arthur	W 11	4))(
Résultationat partidu Groups (வ mililera சிவம்க)	129 188	
Nombre moyen pandéré d'actions (en million)	81 484	81 484
Ajustements liás aux options de souscription d'autions	8 475	6 475
Nombre moyen d'actions retenu pour la détermination du résultat dilué per action	87 969	87 969
arkalikas illias amanyas penendani	ઇફાંસ	1,546

Note 12 - Engagements et passifs éventuels

Litiges

Il n'existe pas, à la conneissance de la Société et de ses consells, de iltige non provisionné et susceptible d'affecter d'une façon significative l'activité, les résultats ou la situation financière du Groupe au 31 décembre 2018.

Contrats de location-financement

En office a granter	31.12.2018	31.12.2017
Valeur notte comptable des actifs an location financement	986 227	939 764
Engagements de location par échéance :		
- à moins d'un an	64 629	69 561
- à plus d'un an et jusqu'à 5 ans	293 240	266 224
- à plus de 5 ans	628 123	586 596
·	33 (33) 33)	012 119

Contrats de location simple

En nillions d'éuros	21.12.2018	31,12,2017
Loyere minimum rejetifs à des contrats non annulables dès		
- និ កាល់គ្នា d'ext an	345 884	358 291
- é plus d'un an et jusqu's 5 ans	1 271 250	1 19 8 890
⊹á plus de 5 ans	1 674 114	1 920 274
វស្សា (ទីទីនិងស្នេស្តិស្តិស្តិស្តិស្តិស្តិស្តិស	291-440	3.175.44

Note 13 - Événements postérieurs à la clôture

Dans le cadre de la politique du groupe de développement les événements sulvants ont eu lieu depuis lo 31 décembre 2018 :

- En France, Korian so renforce en France avec l'acquisition du groupe Omega, spécialiste du grand âge implanté dans le Sud-Ouest. Le groupe Omega intervient dans l'ensemble des secteurs de l'accompagnement du grand âge. Il possède un réseau de 14 maisons de retralte médicalisées en Nouvelle Aquitaine, Occitante et en Espagne ainsi que trois résidences services (dont deux en construction qui auvriront en 2019 et 2020), avec un parc d'environ 1 000 itts. Il gère également neuf agences d'alde et d'accompagnement à domicile. Le groupe Omega a réalisé en 2028 un chistre d'affaires de 40 millions d'euros.

Cette acquisition consolide la présence de Korian dans les régions Nouvelle Aquitaine et Occitanie où II est déjà bien implanté grâce à un réseau de 54 maisons de retraite médiculisées, 22 cliniques de Soins de Suite et de Réadaptation (SSR) et deux établissements d'Hospitalisation à Domicile.

 En Allemagne, En Allemagne, Korlan a acquis la société Schauinsland, qui exploite six maisons de retraite médicalisées dans le Land du Baden-Wurtemberg, représentant une capacité totale d'environ 420 lits. La société, culla réalisé un chiffre d'affaires d'environ 17 millions d'euros en 2018, a également développé une offre de soins à domicile. Cette acquisition permet à Korlan, 1^{er} opérateur privé en Allemagne avec un réseau de 280 établissements, de se renforcer au Baden-Wurtemberg, région particullèrement dynamique et en pointe sur l'accompagnement du grand âge.

En Espagne, Le groupe annonce l'acquisition de Seniors, société espagnole qui exploite un ensemblo de sept établissements médicalisés haut de gamme autour de Malaga, en Andalousie, soit un portefeuille diversifié d'environ 1.300 lits, incluant des résidences services et des places d'accueil de jour. Seniors, qui a réalisé un chiffre d'affaires d'environ 15 millions d'euros en 2018, et qui est reconnu pour la qualité de ses services, dispose d'un potentiel de croissance embarquée, avec notamment trois établissements encore en phase de montée en charge. Cette acquisition permet à Korlan de prendre pied sur le marché espagnol, qui est d'ores et déjà le quatrième marché européen dans son secteur d'activité et sur lequel il entend se développer activement, en s'appuyant notamment sur l'équipe de management expérimentée de Seniors.

Note 14 - Autres informations

14,1 Transactions avec des parties liées

La politique de rémunération des dirigeants mandataires sociaux de Korian se conforme au Code de gouvernement d'entreprise des sociétés cotées AFEP-MEDEF dans sa version de novembre 2016 (le « Code AFEP-MEDEF »). Conformément aux recommandations du dit Code AFEP-MEDEF, la rémunération attribuée aux dirigeants mandataires sociaux est fixée par le Conseil d'administration sur proposition du Comité des rémunérations et des nominations.

En curos	35 décembre 2018 Montants varaés	31 décembre 2017 Montants versès
Directrice générale depuis la 26 janvier 2016		
Rémunération nixo antivotto	450 000	450 gan
Répurération vadable annualis ¹⁹	427 500	463 000
Avantages en sature	12 518	6 229
LORE	ştiri Ods	110,55
Président du Conseil à partir du 26 janvier 2016		
Réminération fixe assittélé	345 000	345 900
(GH)	3/17-44(0)	(A) (HA)

Pour l'exercice clos, il s'agit de la rémonération variable annuelle versée au titre de l'exercice antérieur.

14.2 Distributions votées et proposées

	Par action (en suros)	Yotal (en nitllers d'auros)
Distribulion globala payée dans l'année 2018 (examice 2017)	0.60	48 59D
हम्प्रशिक्षांस्थः स्टब्स्ट्स्स्य वर्गन्तः स्टब्स्स्य स्टब्स्स्य स्टब्स्स्य स्टब्स्स्य स्टब्स्स्य स्टब्स्स्य स्टब्स्स्य	2611500	en de

14.3 Honoraires des Commissaires aux comptes

En application du décret n° 2008-1487, le tableau ci-dessous présente les honoraires des Commissaires aux comptes au titre de l'exercice 2018 pour toutes les sociétés du Groupe.

Onic Commissariat aux c		02 a (\$ F) 18 20	M62 18 70%	<u>ajs EY</u> 7 2017	
	Emetrour	307	334	223	223
Filiales Intégrécs	globalement	2 156	3.260	1 026	1 144
Sous total		1 463	1 594	1 249	1 967
Autres services		161	335	230	11
Sous total		161	135	230	11
Лога		1.624	1.729	1,479	1378

Les autres services sont principalement llés à des missions de « due diligence » liées aux acquisitions de la période.

14.4 Liste des entités consolidées du Groupe

foutes les sociétés filiales allemandes fistées ci-dessous et incluses dans le bilan consolidé sont dispensées, en vortu des articles §264 alinéa 3 et §264 b du code de commerce allemand (HGB - Handelsgesetzbuch), de l'obligation de publication des comptes consolidés et sociaux, selon l'article §325 du même code, pour l'exercice 2018.

La société mère du groupe est la société Korian SA.

Les pourcentages indiqués ci-dessous sont les pourcentages d'intérêts.

IG : Intégration globale

MEE : Mise en équivaience

FU : Fusionnée

TU : tuppée

14.4.1 - France

ROPENTER			AEROEHOFESS AUDIOS	103	6	KICKIPIN VALAPARYRI	153	31
Ukadap Fersia	120	10	KOHANING DELIMITE	100	0	ROMANIACTVONA	133	ь
ADCESTO SULCODE C. IS SULIN	11.0	ю	SCIDADERA	e9	В	KORANZEG CASSAGIÆS	120	13-
kôrcarévdie	IDO	ю	ATYPINEINA	100		конкумиланиче	107	16
,	105	ы	SOCIAL DEMOLETICATION HOSE DATAL TARRET	υ	n	HORAN-ASTREE	102	. м
acikonasi Mfkas ea	960	16	rsa kaviva.u	101	-6	калента Радалеве	166	r.
Asiasho	100	ja)	ACCUSE LALTIGIES	100	F 7	anuve	IED	16
400BANDarides	15)	'n	GINTERA	.0)	n	BODENE DE JUDEN ET DE DEALESANGES POUALE MOUVEL ASS ESPARA	100	ks
ŞANTE NUUKLIRINET MIRATEGE	170	6	GOZETE DEROXIEDUDUSUS GYOTININE DUTET - SEDO	Vå2	ži.	Engine has both for both for the second seco	10:3	:2
14 KNR SIGNE	195	ń	Accept Hospitalicing NP 100/6/NS	100	kš	KORNICH ASMISS	966	ж
KORAK PARITURAH	100	6	KONAMACTA DATEGA	126	х	Redayseday	103	æ
ROILABOURCE	100	 S	BOILE 76% FIX	740		KOMPNIAN LES SAUNCES	1)1	:9
рамител	100		қсияне бұлыст	10)	a	KOUNAAFT:STOT.	125	13
SION DIKKT (COSTATE NE DE TENERALIS	-60		COMPAGNED BISHERE VERNEDAS	u	В	ROHALI ESCORIA	Ite	
ь холоодвіли	200	,,	BELLECSKOR	100	 N	LE PETIT CASTITA	lzt	_
CANINE WELLOW HARVEY	ana		KCNAUTERATO/DES	109	<u>ц</u>	rentiti	166	ю
INCOME ALCOHOLOGICAL			матели ментения массия	103	12	CÊN PARA DI SUU	صار	10
IN ECPANHERY	100	17	VECA FARITROSANSATE	103	т.	KERNEHAE DE FORMUSUE	100	12
REACTION T	166	<u></u>	CO CLOS CLERGIS 27-NEBLISHOF DISINGS CLERATIVE	1b0	3)	PRIMARE NOTELLETTE UCCIO 45MES RETRANE	w	IG.
3B67A48	ile:		KSARUZORUWI	100		(A QAEGMORIES	:00	ю
SCIKORANZUZONS MAIDEE EII			KONNICS LAS	100	-	CANT FRANCOS DE GALES	:03	 :
SOLK CHANNE AND	100	19	SVANT DAG CLEANING	100		BASE VALANT EXESTRASS	901	:9
	'00	—— is	DE ANOTONI	iça		CUMDUSE DE BONS DE SURIÉ ET READAPANTA O MITAU	159	n
SUSTIFICATION OF THE WATER PROPERTY.	-69		KONDOLINGONAKARROT	10)		NC GETTALS	120	19
SCANORALI LE GRANDI PARO PAUDOLIERI	500		WEACO4118LLER	100		OUNTEN/JGE/ANEWAGG	125	 T:
şerowulungbalk MAANER		Ę.	CLE CERNER DESSON	164		SONAL LES CONTON		
SCIRCINALITES REMINICIPALES FOLIOURES	nı.		LNIGOR MAGA SERRENCES PHARRAGENERSAN	100		OBCHOLOGICAL PRATAPITATION FOR DESCRIPTION OF CAPITA	109	K
SUİKUKADMINSSAABAGE FER	<u></u>		1 Les marum u ya gerris	120		() NOTE CARDICOGO A DE CASALS	100	15
SEJACACIA GACCACO E YOU LOUGE			ATIIA	100	.	CLIATRIC DE MEDERATE PIAGONE ET DE LA ROMPTATION	103	. 15
SOLKONIAMATANIO OES MONTE AMUNTE EUR			LOS DISCHARS			FORTONNELLE 1.60 (FOULT) (1 € HE6"	100	12
истионил ушилишения объек		_	· · · · · · · · · · · · · · · · ·	100	ŭ.	Placs	700	
8/alka tokoa krivosia eyeş			LATENE BAKGNE	102		I E SERVICIONE PARE	133	-
043 KORDAN MICKIT GANTTERINGS€ (100		IF ATLANDERS	150	
6vz kratan uncernusztaniwał: 5	160	<u></u>	I LO JOHNS BLESS	:00	- is	VENIRE HEBY'S LEVALUE RECOVERY.	110	-
SWEETER STANDARD STAN			English Avoid	190	<u></u>	OBJECTS OF PLANTAGES LONGLASSING TO SELECT OF SERVING THE	100	-
SARKOFUNI ERUSKI ENI APATAGOT			JE CYDRID	1/9		ELECTRICATOR DECH	ю	- к
\$AG YORKUTELIVEBLEEK PROVINE	· ~~~		I ESTONIANES	110		SGINAPOLEON)	102	ю
AA NASTOE DE LA 101A99:		<u></u>	ISSNE SAITE	100		I S XCH1 OLANG	92	
[кејблеки	<u></u>		Dennié 944lé			CENTRAL DA DAVANDE L'ENGACO	125	4
SARILES DESCRIPTION IN INC.	129	- 0	3 d1 (E INT #M08F59	103		NOT WATERISE SUS	100	_
	125		<u> </u>	7043 	<u> </u>		100	
JUISTACHEO PAURUI	IN-					Sec and Krowe'll of the elevate so viskall. On the cost of some so which additional so with the source of the sou	100	
SEBEUTIFICATIONS		IG.	remondra				900	
VERSZA		r	RESOURCE FORTUNE DISTRAC	100	<u>к</u>	e/How ea thost totals		15
TA RECK LUCIOL 55	'200	ю	KONIMA CHAS DES VAPAS	160		CKCED4	990	

17

a

ĸ

b

ห

13

ю

ĸ

14.4.2 - Allemagne

transport of the second			5 00 (000)	7 ()		pure (limited)		(, Y
CARA HENE-YOU DESTRICTURE	100	а	ADTELLA CRIUMO IL CHOMENAMALTIMAGGEGGE, EGILATO NUBHO GC. VERLHETONOS KO MICCOACEN	159	15	PHONE SERVICENZATERIAL FROM HISTORIAN GIVEN	;02	
сардардардынія істурутецькаў ў ў Бері і Берагт шэн	100	К	АРАЯНА БІКОФЕТОСКЕЧЕКАМ ДИНІГОПЕЗВІДЬКОНАГУ Шана обуменатороф (фотосиран) ч	902	ь	учёни авишентичтого съятит пору	101	0
рипоста извыватильное высовые в поем	10-3	10	KORIANIJULIAGEIJENTAD	935	ы	SASSISSECTION CHISTALISTATION BIOLOGIUSES RANGOVINI	1100	rı
kinfokelusan (cimboukke)45e eneri	14	ю	KORIASZNAJNĄGĘJĘNĘ ASTRIATORIEG	200	ER	erforts dénisséllochibrat da hBDrat Coald	do	
SEMOREIRESE GUSHISCHISTLEISTUNGS-VIKS BEAVICE EERITTÄ	Ito	IG.	KORHANANASIJINTARIDOSSA(ALIMUI)	w١	н	OHPARAFHOAGHRAONANASIONALARII Cleric	100	rs
RAVA ATJKONS-SANGERSEBROEBELLIG-PA-1 Mill	140	19	Child Add Myss	.0>	•	Рыблажыновычиения били финансия и по	100	
SAŠA PZIMA KZIMUC IROLOSCESĆALI SUKRATI KIEM	160		сыцыким ченИА. тиноб-кмо петовосиюсь-	:00		PPG4XSE/KONCVZSATNUKAUTAAPRISNO GREJE	150	
SENSOREIDESCIEVE ANDERLEMAN GES	IEN	p	ELEANILY JULISHIS GUAII	100		FWMCMAFWCGFWZGFTRUVMANPAJMESE (WOH	170	ю
SCHOOLISTESSELSCHAPT WITH SCHOOLITUVIESSENSENSUURI DAD KEEL FARTAD, SAALE	199		Guitelista de missos in printinges T	100		Рифиуналиститентици АЦВОНСВВ16-04/Willi-	170	
F JI RECKTOROWIII	150	ю.	EDWAK AKADEME GUMI	100		Phone common managements (ASE	125	
SIGN NEW PERFORMANCE OF THE PROPERTY OF THE PR	160		OAF MEDWAREHARD, ESTAIN	160	_			<u>~</u>
						PHANA SENSOLEMANTINU WEDERPOSEN RURN		_
GERIODEN 3 LUYBU MEH	120	16.	SERVICE GENELLSCHIN-YMEST (CHEM	160	_	РИЗАОСБЕНОНЕНКА-ПЛИКАТ БУЕТОРДЕН ШАОДОТТУ БИЯП	.03	5
CASA KEHA KITEAPFLEGEHSI/ GVBH	#4	17	CHOMOS DESCRIPTIONS OF THE CONTRACT OF THE CON	120		PHÓMOGREMOLIPMENT EVERGREPH GLIEN	443	<u>.</u>
GASA (A 1874 A 1874) GENERAL AND	10 P	- 6 	Lusania etiless avak	110		žšnikale neusūceną (kužiesu Aecausir)	100	F
OSEMBLICA NAMEDITE DE LE PRINCE DE SESTIMANTE DE CONTRA LA CONTRA DE ENTRA DE CONTRA D	Y09	9	M.RMERNERSSELLUGIA > WESTONSH	100	X1	SIDVAS SURII - SARVICIUS TURGEN FÜR DEK KATENAS JAGSTA DOS	100	0
CASATIGNA VENENDESCHROBEELTECHNEY ODJEKTEDI. AR MBH & CO. Ku	905	<u> </u>	Этлочт і молитика і інпе амінн	SO	n	Natura Gradial	104	51
жим олбарын Диоги бүлдүүүдүнүзүлүн олиметизи	40:	IJ	COSMON REPORTO ONDILINIME	125	75	Leas GYUN	Ita	n
KNYH DASARENA MARSI DAYSAWAT INTOGEREN UCHWA 192H	'ap	ี่ส	DISC ORANIES STRIK	100	16	SESSANE CENT:	100	ø
XXLONS A SSITA (GRUWATERSO) LINE SYMBOLE HITTOWN OF IS GRUEN E CO. KT	705	- 6	SAD SOFWAREACH AND ALIENTERNAERUNG	159	E5	SCTORIA (JAMASSAITATOTOS), SCHAFTINT SESCHRALKTER HAFTLAG	100	16
CASA REHA CELICREMPTI CACISES SC/PTI	103		RING STORENT REPORTED TO THE STORE OF THE ST	133	 IA	NUMBER AN STEESPHOLEKTRISSMEN AND SECSELLS BRAFT	160	
SIGNAL KOMMET NETTERS - HER HER TO LINUAGE GROW	103	жа	НА в зънсъе, калилоски телезтет			MI MAK AM STAFI VERWALITANS (HAN)	100	
ROZMEKONZEPT SAUDAJAHKIT OWOTI	:03		kons Gerlisha Kazaniroza	732		CVTRZIECH HOLDING GWIR	160	9
DETREBAGESSLENGING FORCALEREE/SCHTLINGEN SISTAL KCHTEFFT CHARLESTITUIKTE	160	xñ.	былачин извение очен в сална	203		EVEAGREEJI PALEAS AND BETHELOUIS MILITARA	164	 نا
BEKKÉBBCESÉLLEGNA-TEGSALGILENIFICHTAIGEHVAK BISANI KENZAT GARGTRAJIHAT IRAH		_			_	DEHOMEDERACY OVER- EVERGREEN PO ERE-LIKO BETRELACIDENSI I WAM		
BECKERORER I INCOMEDIA-OF CARA		Z9	KORPOJSKOJOVSEKSKI VEKSVALIVAJS GREBI	103	- FI	BÜTZACK ÖVƏH EVENGRENIYASCS-UM BEHASIAINGSIZITTADI	163	-
BERREHBUESELLSCHAFT BOZIALER EMRICHTOSSEN GOZIALKORIZETT IEHINGEMIER ELISH	100	K5	PINNER-MOUS SUBEROUSTEL - 6: 10% G. PFLOGSNEW QUOIL	103		LAPPACHED OVER EVENGHEEN FYEIGHEUNTEN AKUN TIK PROTETALIQU	19.7	100
DUTKÉBBOESELLEDINA: KOZALEH ÉPPOOHIGIOEN	ID3	*	PHONE-THE DESCRIPTION PROPERTY CANDI	.03	t)	CA7D1	120	.
SEGM KRIMPTT 1938 TTANCE SOUND CHOCK BURGEN	160		Philips - Jours Kassweissel - Acton - CHO Prezidencial GMSH	:00	В,	BECFFORMINEELI CYCH BACBUCLUNA ECCREPTOR DESSENTA (1935 FH 1942)	150	95
SOCIAL CONTRACT TRACES CAUGE CAUGE CAUGE IN THE CONTRACT CAUGE CAU	100	a	PHOTOGRAPIA ROSSINUISCZERICHEKI-TRIS PFE®ÓBIZEKTILING C1234	100	n.	SAMBUSA GVOJI SAMBUSA GVOJI	100	<u> </u>
Sobalkaları (közelelik) PBPRESEKSELL SOPERY Sobalen erruchiyasılı Vah	100	KG.	BENOTE ITAS HUSIAGO CETTAGON SUTO!	100	ח	EVERÖRESER PLECE-UND NETVERANISSZERIZUM PADENBURU GVSII:	·03	FF
SCHAFFERSTERNING SUMMER ENSCHMANN SCHAFFERSTERNING STATE ENSCHMANN	lod	10	ALTER PYLEGOREN VERBARIUM CAUD	100	ъ	OLITZOT-732 GLEDII	500	ia:
SSENTERS THE LEVEL HIST CHAIN AN ACCOSCIO LESSON CONTROL DE LA CAMBRIDEN AN ACCOSCIO LESSON CONTROL DE LA CAMBRIDEN AN ACCOSCIO LESSON CONTROL DE LA CAMBRIDEN AN ACCOSCIO LESSON CONTROL DE LA CAMBRIDA DEL CAMBRIDA DE LA CAMBRIDA DEL CAMBRIDA DE LA CAMBRIDA DEL CAMBRIDA DE LA CAMBRIDA DE LA CAMBRIDA DE LA CAMBRIDA DEL CAMBRIDA DE LA CA	ite	10	ьнозжаймайского пляти объектителя слочн	نه:	E1	HELMIN SERINGERITERINGUERI	152	K
BOSMACHPEPTICLIBERGE GLASH SCHWEBNIESELLBOWSP BUSINEH EFFICEITUUREN	IDU	90	PFOrbid Soldstate In moly interest APPL 5 count	:50		ALPRESS - CHARLES METHORISH BROOK	Y54	0
SETSEBROPETT INVESTMENTAGE SACTOMENTATION	100	 75	PHORES OVALIZED THUM YAND SO A CHI CASEM	100	_	ссмопен-осыва вучена мониятел на плану	10)	
SCZALKOZZETNANEJINO: BUDII SCZALKOZZETNANEJINO: BUDII SCZALKOZZETNANEJINO: BUDII	160	<u>.</u>	РІКИНОЗБИСКІЛІТЯ МІТИЛЯ МЕЗЕЎВЫ, БЫРН	100	ω,	(A) N AUNFLHÖFSEIHOREINESBEHLZ SVEH	נפי	ю
A DAM KOHZEPT NA ROBERTANK ARADIC	150	В.	PROTECTIONS VALUE TANDOS SERVICES PROTECTION OF THE PROTECTION OF	160		IIELMIA VORISCIASTECIENSTE GUNH	:03	
SOZNIKORIZU FACHULŽŠAČNIKU ŠKOP ČVEIK	:D0		РИОТООТИЛЯ ДИГЬТЕ ПЯ ОКОЛЕНИ ВЕНЕНЕЦИИ С	154	10	SENCREITSESSE NAMOUNHONDA	'01	- 6
DETRODUCTSCHEDING SOZALER ONNORGHUSAN BOZALGOKZINY ZOPHETINOF OVER	100	 xs	енцекарышши айын «Намиссемойыйынгий изийм кат амагу		ì.			
ezirelische Liberon i Sobaleh erkeningen Sobaleoren i Karkunnzwich betresporage (2010) i T			PROPERTY AND STREET, S			SENTENCE STATE STA	103	_
эвамел енно-тикан Мин	100	<u></u>	DEFECENCE NUMBER	100	-	SEMINO SOLDISEN LINGUI	נמו	- k
no ensolvenie Lased Eta, Viv 68159	IDO	_ <u>.</u>	PHONA BEHORENTERTHOMORAF TELYOVEH	100	Ľ.	BENINDINGHICHERICA/CRECHICUMI	юз	ь
A 100 EOC GENERALISMOSTATE	IDII		нановеждения полительной применения	100	_a	енипличунова селуч		<u>.</u>
ACTER SOCIED BEILD PARENTS FOR THE CONTROL OF THE C	169	10	PHONOGENOMENTO DE LE AM TELOTO CENTRE	loa	Ģ	SIMINOLUCIA GUDII	100	n
Sates Caval	140	13	SEWSGEHBEROENS DEALER LINE LANGER WASHINGTON TO THE SERVICE OF THE		, zż	American (Head (Kort Strikk)	:01	ت
SORMAÇOREAN FECTICIONIAS GUIDIN	:00	93	COMMUNICATION SAGENDER EGESSMORTAN GRAIN (\$105 TEV)	100	K	Seria ficine and organic Emith Alchaum	107	n
SEGVER DEHINILS INTO GARDII	IPE	*5	BECDANY SCIENCIAIRO DEAZEN BEMBII	160	В			_
SSORIC BEHACE ENVIRONMENTON (40) OCSCHAMOSEACKSONIO (415)	100	29	РРОЧХАЕЛОКТОСИЧЬ/ХЯСНОВВЫСКОВЫН	10	ю			
W NISA DIRECUSTORIS VERWALIUK OS GEDELLÜCKAPTAVEK A DIE ERIEKT LEKSTÄRK GEWEGLÄNDT	100	ю.	PHÓME-BEHERRITHIN ICESSERVEÇE BISÇI	100	75			_
a an assessment management					_		•••	

14,4,3 - Italie

E alkajarahju.		
SEGESTA SPA	100	IG
SEGESTA2000 SRL	100	ļG
SEGESTA GOSTIONI SITL	102	IG
MOSAICO HOME CARE SHL	103	IS
VILLA DELLE TERME SPA	100	19
SEGĘSTĄ LĄTNA SPA	100	K
CRCTIL GBBIANO SRL	100	10
SEGESTA MEDITERRANEA SRL	100	ıs
VELA SAN CLEMENTE SRL	100	16
ELIA DOMUS SAL	100	IG
AUREA SALUS SRL	100	18
KNETIKA SARDEGNA SRL	100	ķ3
VITTOR/A SR/.	70	Ю
DR.ALBERTO BOCCHISPA	100	IG
PLATINUM SPA	100	S
CARE, SERVICE SPA	100	lş
:L CILLEGIO SRL	100	19
RESIDENZA FORMIGNE SRL	100	IG
ji, FAGGJO SRL	100	IG.
CROCE PIMALTA SRI.	100	IG
FRATSSOLE SRI, CLIN	100	IG
IL RONCO SRL	10 D	Œ
MMOBILIARE MACOTTE	100	IG
NATMITAS	100	IG
RSA FRATESCLE SRL	100	IG
SOGEMISRI.	100	ЦЭ
ASSISI PROJECT SPA	100	DG-
Preppy Real Esiste Sri	100	IG
Smeralda Ree di Padau Sal	96	IG

14.4.4 - Belgique

RUSTCORO DE VLAAMȘE ARDENNUN	100	n
PBYCHOGERIATRISCH CENTRUM	100	IG
RESIDENTE MUSENIIDI	100	X 3
SENIORENINGS DENTIE AURCHA	\$QD	13
DERCKSMOSCH NV	100	Ķ
RESIDENTE SPORENPARA	*CG	K3
RESIDENCE BONESTO	150	К
RESIDENCE LES CHEVEUX D'ARGENT	109	lG
CONDIA HOLDING	106	Ю
PROCURAS	100	ks
NYT DELL ERRON	1110	44
HOWE EKSTERVELD	105	ж
OUT/OFF MOREN	143	#6
5NT-LENAARTSIKIF	!uə	JG
MAASMEANDER	500	12
SENIORIE DE MAREZAIC	100	KĢ
RESIDENCE MELOPCE	100	К
DE NÓOTELAER	100	
YEN PRINS	100	K
RESEMBLANCE MIR DU TEMPS	166	1/3
ASSIDENCE BETHANE	100	36
AGSOENTS EDELWEIS	190	V5
WESIGENCE AUX DEUX PARCS	100	KS
MISS LE FUCHEASONT	* pa	10
RESIDENTIC KASTSELHOF	\$GD	×
RESIDENCE LE PROGRES	100	Ю
ROBIGR/EDE W	100	15
RESIDENTE PALCKE	100	19
HOME XESEDENCE DUPI ATEAU	100	10
RESIDENTIS PHINSONPARK	100	30
RESIDENÇE LA PASSERIPETTE	ŁOO	 K
RESIDENCE RYDU CHEVREUN.	509	., K
RESIDENCE SERNEURIC DUVAL	ich	13
RESIDENTE VAEREN (OF	100	li
RESIDENCE AUSVAN VIEUX TEMPS	100	K
ST FEWNER	150	н

SENIOR LIVING GROUP NV	50G	ivi. Bj
	auu	æ
54 NVEST	100	 K5
ST MMO		
WELANG-PUHRO	100 	- 13
Domfenhtens Sikalsen/Mes BA	100	ХЗ
Ministry de XX Adúl - SA	100	χ0
Oreflunkelijke Theiszerg Vlaanderen	100	ß
Placa Caksing	160	ă
Les nicollete SA	100	ធ
Secidenda Soniopiera	100	Ę
Senior Assist Hame Cere	109	jG.
Seniorgiaza Concept	199	5
Seniorplace areast	100	IG
Avoile de Vilo SA	100	IG
La Doziake Jes Amarylla SPFIL	:nn	ka
PMsidence 3 SA	£00	Ю
Résidença Rodno Adilid GA.	100	ха
Referring SA	100	33
Claire de Viel SPRL	100	XX
Les Charonitis SA	190	G
Le Cotveit SPRL	100	IG-
HJs Eicketys	100	ß
Hayce Elickeniya	100	Ю
Koren SORI	199	ю
ReLask SA	:05	ĸ
Worm & Zarp VG lummer GVBA listing	100	KG
Woon & Zury Exploitable (Misysm SVAA	100	ß
Woon & Zary Exploitable Euronien BVRA	199	YG
Plan Tramphiane	100	lG
DuFair SA	100	IG
(Aug-el-e Réprésiko I.): Boule SPSIL	190	ĮG.
Sentor Housing	100	IG
Lee Signification	199	k2
Residence Solgries SA Insuru	109	13
Giatezu Sovs Hels SI*RL	(00	13
Vij Voyes BPRL	\or	13