

clariane

États financiers consolidés au 31 décembre 2023

PRÉSENTATION DU RESULTAT GLOBAL

| En milliers d'euros | Notes | 31.12.2023 | 31.12.2022 |
|--|------------|------------------|------------------|
| Chiffre d'affaires | 3.2 | 4 995 583 | 4 438 296 |
| Autres Produits | 3.2 | 51 900 | 95 779 |
| Chiffre d'affaires et autres produits | | 5 047 483 | 4 534 075 |
| Achats consommés | 3.3 | -403 297 | -351 936 |
| Charges de personnel | 4 | -3 022 956 | -2 718 482 |
| Charges externes | 3.3 | -544 626 | -457 828 |
| Impôts et taxes | | -53 354 | -39 225 |
| Autres produits et charges d'exploitation | | -2 034 | 36 626 |
| Excédent Brut d'Exploitation | | 1 021 216 | 1 003 230 |
| Dotations aux amortissements et dépréciations | 3.3 | -693 155 | -654 882 |
| Autres produits et charges opérationnels | 3.4 | -164 880 | -75 820 |
| Résultat opérationnel | 3.1 | 163 181 | 272 528 |
| Coût de l'endettement financier net | 9.1 | -105 074 | -95 147 |
| Autres éléments du résultat financier | 9.1 | -134 261 | -119 446 |
| Résultat financier | 9.1 | -239 336 | -214 593 |
| Résultat avant impôts sur les bénéfices | | -76 155 | 57 935 |
| Impôts sur les bénéfices | 11 | 2 568 | -12 162 |
| Résultat des sociétés intégrées | | -73 587 | 45 773 |
| Résultat des sociétés mises en équivalence (net d'impôt) | | -6 700 | -754 |
| Résultat net des activités poursuivies | | -80 287 | 45 019 |
| Résultat net des activités abandonnées (net d'impôt) | | -12 805 | -13 681 |
| Résultat net | | -93 092 | 31 338 |
| Part des intérêts ne conférant pas le contrôle | * | -12 153 | -9 278 |
| Résultat net part du Groupe | | -105 245 | 22 060 |
| Résultat net part du Groupe/action (en euros) | 8 | -0,99 | 0,21 |
| Résultat net part du Groupe/action dilué (en euros) | 8 | -0,89 | 0,13 |
| Résultat net part du Groupe/action des activités poursuivies (en euros) | 8 | -0,87 | 0,34 |
| Résultat net part du Groupe/action dilué des activités poursuivies (en euros) | 8 | -0,79 | 0,25 |
| RÉSULTAT NET PART DU GROUPE | | -105 245 | 22 060 |
| Éléments recyclables : impact IFRS 9 et IFRS 2 (évaluation des instruments dérivés de couverture et plans d'actions gratuites) net d'impôt | * | -37 296 | 124 374 |
| Éléments non recyclables : impact IAS 19 (écarts actuariels) | * | 10 214 | 7 373 |
| Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres part du Groupe | * | -27 082 | 131 747 |
| Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres minoritaires | * | -1 425 | 3 120 |
| Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres part du Groupe | * | -132 327 | 153 807 |
| Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres minoritaires | * | 10 729 | 12 398 |
| RÉSULTAT GLOBAL | | -121 598 | 166 205 |

* cf. Variation des capitaux propres

PRÉSENTATION DU BILAN CONSOLIDÉ

Actif

| <i>En milliers d'euros</i> | Notes | 31.12.2023 | 31.12.2022 |
|---------------------------------------|-----------|-------------------|-------------------|
| Goodwill | 5.1 | 3 287 524 | 3 237 256 |
| Immobilisations incorporelles | 5.2 | 2 342 997 | 2 256 714 |
| Immobilisations corporelles | 5.3 | 3 144 386 | 3 552 538 |
| Droits d'utilisation | 5.5 | 3 652 322 | 3 451 897 |
| Immobilisations financières | | 108 941 | 50 973 |
| Titres mis en équivalence | 6 | 58 831 | 19 501 |
| Impôts différés actifs | 11.3 | 87 412 | 86 934 |
| Actifs non courants | | 12 682 413 | 12 655 813 |
| Stocks | 3.5 | 28 297 | 28 623 |
| Clients et comptes rattachés | 3.5 | 565 166 | 440 368 |
| Autres créances et actifs courants | 3.5 | 669 054 | 422 888 |
| Créances d'impôt courant | | 26 631 | 27 777 |
| Instruments financiers actif | 9.2 / 9.3 | 10 008 | 134 717 |
| Trésorerie | 9.3.1 | 677 879 | 733 710 |
| Actifs courants | | 1 977 035 | 1 788 083 |
| Actifs détenus en vue de leur cession | 2 | 521 463 | 129 666 |
| TOTAL DE L'ACTIF | | 15 180 911 | 14 573 562 |

Passif

| <i>En milliers d'euros</i> | Notes | 31.12.2023 | 31.12.2022 |
|--|-----------|-------------------|-------------------|
| Capital | | 534 143 | 532 526 |
| Primes | | 1 206 250 | 1 205 655 |
| Réserves et résultats consolidés | | 1 843 361 | 1 801 041 |
| Capitaux propres (part du Groupe) | | 3 583 754 | 3 539 222 |
| Intérêts ne conférant pas le contrôle | | 353 716 | 328 655 |
| Capitaux propres totaux | | 3 937 470 | 3 867 877 |
| Provisions pour retraites | | 78 130 | 87 620 |
| Impôts différés passifs | 11.3 | 546 932 | 603 680 |
| Autres provisions | 10 | 50 718 | 46 528 |
| Emprunts et dettes financières | 9.2 | 3 494 575 | 3 560 264 |
| Obligations locatives à plus d'un an | 5.5 | 3 610 000 | 3 371 411 |
| Autres dettes non courantes | | 77 236 | 73 941 |
| Passifs non courants | | 7 857 591 | 7 743 444 |
| Provisions à moins d'un an | 10 | 74 067 | 15 786 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 3.5 | 649 190 | 570 717 |
| Autres dettes et comptes de régularisation | 3.5 | 921 356 | 865 883 |
| Dettes d'impôt courant | | 23 020 | 31 540 |
| Emprunts à moins d'un an et découverts bancaires | 9.2 | 1 037 472 | 948 077 |
| Obligations locatives à moins d'un an | 5.5 | 412 885 | 390 793 |
| Instruments financiers passif | 9.2 / 9.3 | 740 | 86 |
| Passifs courants | | 3 118 730 | 2 822 882 |
| Passifs liés à des actifs détenus en vue de leur cession | 2 | 267 120 | 139 359 |
| TOTAL DU PASSIF | | 15 180 911 | 14 573 562 |

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

| <i>En milliers d'euros</i> | Notes | 31.12.2023 | 31.12.2022 |
|---|-------|-----------------|------------------|
| Résultat net des activités poursuivies | | -80 287 | 45 019 |
| Charges d'impôts | | -2 568 | 12 162 |
| Dotations nettes amortissements et provisions | | 750 308 | 617 158 |
| Résultat des sociétés mises en équivalence | | 6 700 | 753 |
| Résultat lié à la variation de juste valeur et éléments non cash | | -3 442 | -141 |
| Élimination des produits de dividendes | | 289 | -183 |
| Plus-values de cession d'actifs | | 3 102 | 19 346 |
| Élimination des frais d'acquisition des titres | | 3 313 | 5 070 |
| Élimination du coût de l'endettement financier net | | 237 895 | 214 364 |
| Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net | | 915 310 | 913 548 |
| Variation des stocks | 3.5 | -1 440 | -828 |
| Variation des créances clients | 3.5 | 3 420 | -58 207 |
| Variation des dettes fournisseurs | 3.5 | 73 917 | 4 598 |
| Variation des autres éléments | 3.5 | -157 489 | 89 958 |
| Variation du besoin en fonds de roulement | | -81 592 | 35 521 |
| Impôts payés | | -40 552 | -87 368 |
| Flux net de trésorerie généré par l'activité | | 793 165 | 861 701 |
| Incidence des variations de périmètre sur acquisitions | 2 | -211 756 | -285 945 |
| Incidence des variations de périmètre sur cessions | 2 | -53 625 | 40 282 |
| Investissements incorporels et corporels décaissés | 5.4 | -484 114 | -622 201 |
| Autres investissements financiers | | 22 668 | 1 695 |
| Produits de cession d'immobilisations encaissés (hors titres) | | 57 312 | 95 905 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement | | -669 516 | -770 264 |
| Net cash flow | | 123 650 | 91 437 |
| Opérations en capital | | 334 719 | 36 310 |
| Actions propres imputées sur les capitaux propres | | -493 | -6 474 |
| Émissions d'emprunts | 9.2 | 1 148 304 | 811 055 |
| Remboursement des emprunts et dettes financières | 9.2 | -1 033 204 | -725 780 |
| Remboursement des dettes locatives | 5.5 | -403 502 | -392 791 |
| Autres flux financiers liés aux opérations de financement | | -33 176 | -34 586 |
| Intérêts nets payés | 9.2 | -140 581 | -180 039 |
| Dividendes | | -65 678 | -57 826 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement | | -193 611 | -550 131 |
| Incidence des activités abandonnées | | 10 987 | -125 |
| Incidence de la variation des taux de change | | 1 312 | -5 906 |
| VARIATION DE LA TRÉSORERIE | | -57 662 | -464 725 |
| Trésorerie à l'ouverture | | 732 841 | 1 197 566 |
| Trésorerie à la clôture | | 675 179 | 732 841 |
| Dont: | | | |
| Trésorerie des activités abandonnées | | 7 863 | -129 |
| Valeurs mobilières de placement | 9.3.1 | 81 985 | 11 918 |
| Disponibilités | 9.3.1 | 595 894 | 721 792 |
| Concours bancaires courants | 9.2 | -10 563 | -740 |

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

| <i>En milliers d'euros</i> | Capital | Primes | Actions et instruments en actions | Investissements et placements financiers | Couvertures de flux de trésorerie futurs et coût des couvertures | Engagement envers le personnel | Réserves et résultats consolidés | Capitaux propres part du groupe | Intérêts ne conférant pas le contrôle | Capitaux propres totaux |
|---|---------|-----------|-----------------------------------|--|--|--------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------|-------------------------|
| Au 31 décembre 2021 | 527 968 | 1 196 252 | -7 848 | 534 075 | -9 544 | -33 198 | 1 285 582 | 3 493 287 | 271 130 | 3 764 417 |
| Distribution de dividendes | | | | | | | -36 958 | -36 958 | -15 609 | -52 567 |
| Augmentation de capital | 4 558 | 9 403 | | | | | -4 895 | 9 066 | 56 556 | 65 622 |
| Regroupement d'entreprises | | | | | | | | | | |
| Actions propres | | | -10 397 | | | | | -10 397 | | -10 397 |
| Instruments de capitaux propres | | | | -532 | | | -30 203 | -30 735 | | -30 735 |
| Rachat des minoritaires et autres variations | | | | | | | -38 660 | -38 660 | 4 180 | -34 480 |
| Résultat net de la période | | | | | | | 22 060 | 22 060 | 9 278 | 31 338 |
| Impact IAS19 écarts actuariels | | | | | | 7 373 | | 7 373 | -14 | 7 359 |
| Évaluation des instruments dérivés de couverture et plans d'actions gratuites | | | 3 715 | | 120 659 | | | 124 374 | 3 134 | 127 508 |
| Écart de conversion | | | | | | | -187 | -187 | | -187 |
| Résultat global | | | 3 715 | | 120 659 | 7 373 | 22 060 | 153 807 | 12 398 | 166 205 |
| Au 31 décembre 2022 | 532 526 | 1 205 655 | -14 530 | 533 543 | 111 115 | -25 825 | 1 196 738 | 3 539 222 | 328 655 | 3 867 877 |
| Distribution de dividendes | | | | | | | -26 545 | -26 545 | -25 765 | -52 310 |
| Augmentation de capital | 1 617 | | | | | | | 1 617 | | 1 617 |
| Regroupement d'entreprises | | | | | | | | | | |
| Actions propres | | | -493 | | | | | -493 | | -493 |
| Instruments de capitaux propres | | | | | | | -11 534 | -11 534 | | -11 534 |
| Rachat des minoritaires et autres variations | | 594 | | | | | 213 219 | 213 813 | 40 097 | 253 910 |
| Résultat net de la période | | | | | | | -105 245 | -105 245 | 12 153 | -93 092 |
| Impact IAS19 écarts actuariels | | | | | | 10 214 | | 10 214 | 92 | 10 306 |
| Évaluation des instruments dérivés de couverture et plans d'actions gratuites | | | 3 720 | | -42 389 | | | -38 669 | -1 517 | -40 186 |
| Écart de conversion | | | | | | | 1 373 | 1 373 | | 1 373 |
| Résultat global | | | 3 720 | | -42 389 | 10 214 | -103 872 | -132 327 | 10 729 | -121 598 |
| Au 31 décembre 2023 | 534 143 | 1 206 250 | -11 303 | 533 543 | 68 726 | -15 611 | 1 268 006 | 3 583 754 | 353 716 | 3 937 470 |

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

| | |
|--|----|
| NOTE 1. PRINCIPES COMPTABLES | 7 |
| NOTE 2. FAITS MARQUANTS | 12 |
| NOTE 3. INFORMATION SECTORIELLE – EBITDAR – BFR | 30 |
| NOTE 4. CHARGES ET AVANTAGES AU PERSONNEL | 37 |
| NOTE 5. GOODWILL, IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES | 43 |
| NOTE 6. PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES | 52 |
| NOTE 7. CAPITAUX PROPRES | 52 |
| NOTE 8. RÉSULTAT PAR ACTION | 54 |
| NOTE 9. FINANCEMENT ET INSTRUMENTS FINANCIERS | 55 |
| NOTE 10. PROVISIONS | 68 |
| NOTE 11. IMPÔTS | 70 |
| NOTE 12. ENGAGEMENTS ET PASSIFS ÉVENTUELS | 73 |
| NOTE 13. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE | 74 |
| NOTE 14. AUTRES INFORMATIONS | 75 |

Le siège social de l'entité mère du Groupe Clariane, Clariane SE, est situé au 21-25, rue Balzac à Paris, 75008.

Les comptes consolidés relatifs à l'exercice de 12 mois clos au 31 décembre 2023 ont fait l'objet d'un examen par le Comité d'audit le 26 février 2024 et ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 28 février 2024.

Le Groupe et ses filiales 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, ne 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 ;
- des sociétés exploitant des cliniques spécialisées, qui accueillent des patients convalescents ou handicapés. 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 seniors 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 ayant vocation à détenir l'immobilier des établissements.

NOTE 1. PRINCIPES COMPTABLES

1.1 Déclaration de conformité

Les comptes consolidés sont établis en conformité avec les normes et interprétations comptables internationales édictées par l'IASB (International Accounting Standards Board) et adoptées par l'Union européenne à la date d'arrêté. Ces normes comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards) et IAS (International Accounting Standards) ainsi que leurs interprétations disponibles sur le site de l'Union européenne :

https://finance.ec.europa.eu/regulation-and-supervision/financial-services-legislation/implementing-and-delegated-acts/international-accounting-standards-regulation_en

1.2 Normes IFRS, amendements ou interprétations appliqués par le Groupe

Les comptes consolidés suivent les mêmes règles et méthodes comptables que celles adoptées pour les comptes consolidés établis au 31 décembre 2022, à l'exception des normes, amendements et interprétations d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2023 et qui n'avaient pas été anticipés par le Groupe et qui restaient en cours d'analyse :

- IFRS 17 - Contrats d'assurance (incluant amendements).
- Amendements IAS 1 - Présentation des états financiers et guide d'application pratique de la matérialité : informations à fournir sur les méthodes comptables.
- Amendement IAS 8 Règles comptables relatives aux changements d'estimation comptable et Erreurs.
- Amendements IAS 12 Impôts sur le résultat : Impôts différés relatifs aux actifs et passifs issus d'une transaction unique.

Cette norme et ces amendements n'ont pas d'impacts significatifs sur les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2023.

1.3 Normes IFRS, amendements ou interprétations applicables à partir de 2024 et non anticipés par le Groupe

- Amendements IAS 1 – Présentation des états financiers : classification des passifs en courant et non courant.
- Amendements IFRS 16 – Contrats de location : obligation locative découlant d'une cession bail.
- Amendements IAS 7 – État des flux de trésorerie et IFRS 7 – Instruments financiers : Informations à fournir – Accords de financement des fournisseurs.
- Amendements IAS 12 – Impôts sur le résultat : Réforme fiscale internationale – Modèle Pilier II.
- Amendements IAS 21 – Effet des variations des cours de monnaies étrangères – Absence de convertibilité.

Les analyses des incidences de l'application de ces amendements sont en cours.

1.4 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 Financement et instruments financiers). Les actifs et passifs courants sont les actifs et passifs destinés à être consommés ou cédés dans le cadre du cycle normal d'exploitation (inférieur à un an). Un passif courant est un engagement dont le règlement est prévu sous brève échéance et qui s'inscrit dans le cadre du cycle d'exploitation normal de l'entreprise.

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

Estimations et jugements comptables déterminants

Pour l'établissement des comptes consolidés, le Groupe utilise des estimations et formule des jugements qui sont régulièrement mis à jour et sont fondés sur des informations historiques et sur d'autres facteurs, notamment des anticipations d'événements futurs jugés raisonnables au vu des circonstances. Pour les tests de dépréciation des écarts d'acquisition et des immobilisations incorporelles concernés par l'utilisation d'hypothèses et d'estimations, un test de sensibilité des valeurs comptables aux principales hypothèses figure dans les Notes d'annexes concernées.

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

a) Regroupement d'entreprises (Notes 2 et 5)

Dans le cadre des acquisitions (IFRS 3 « Regroupement d'entreprises »), le Groupe évalue à la juste valeur les actifs acquis (notamment les autorisations d'exploiter) et des passifs repris. Les dettes, ajustements du prix et options liées aux engagements de rachat des intérêts ne conférant pas le contrôle, sont évalués 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 variations de juste valeur de la dette correspondante aux options (put sur minoritaires) sont constatées en capitaux propres.

b) Goodwill, immobilisations incorporelles et corporelles (Note 5)

Au niveau de chaque UGT, les valeurs d'utilité des actifs incorporels et corporels sont issues de valorisations internes au Groupe, basées sur les business plans 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 taux d'actualisation et taux de croissance long terme sont déterminés par le Groupe avec l'aide d'un expert indépendant.

Les valeurs 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 événements ou circonstances seraient liés à des changements significatifs défavorables présentant un caractère durable et affectant soit l'environnement économique, soit les hypothèses ou objectifs retenus à la date de la dernière clôture.

c) Contrats de location (Note 5)

En ce qui concerne IFRS 16, les passifs locatifs sont déterminés en retenant une durée de location sur les contrats de location de biens immobiliers qui correspond à la période non résiliable complétée le cas échéant des options de renouvellement dont l'utilisation par le Groupe est raisonnablement certaine.

Le Groupe a également choisi de ne pas appliquer l'exemption pour les biens de faible valeur aux contrats signés en France et en Allemagne pour les vêtements de travail identifiables et de ne pas appliquer l'exemption de courte durée pour le matériel médical dans ces deux pays.

d) Avantages du personnel (Note 4)

La valeur actualisée des obligations liées aux avantages du personnel est issue d'un calcul 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 du personnel. La Note 4 Charges et avantages au personnel donne de plus amples informations à ce propos.

e) Classement CVAE (Note 11)

Le Groupe a examiné le traitement comptable de la CVAE (cotisation de la valeur ajoutée des entreprises) au regard des normes IFRS. Selon son analyse, la CVAE répond à la définition d'un impôt sur le résultat telle qu'énoncée par IAS 12.2 « Impôts dus sur la base des bénéfices imposables ».

Continuité d'exploitation

Les comptes ont été préparés sur une base de continuité d'exploitation. La liquidité du Groupe est assurée par :

- (i) la structure de financement actuellement en place, comprenant le tirage par le Groupe le 3 novembre 2023 de sa ligne de RCF (Revolving Credit Facility) pour un montant de 500 millions d'euros pour une durée de six mois, dans un contexte de marché et d'accès au financement dégradés.
- (ii) le plan de refinancement annoncé le 14 novembre 2023 dont la mise en œuvre, déjà en cours, se poursuivra les douze prochains mois, avec notamment la réalisation d'une augmentation de capital et la poursuite d'un plan de cessions d'actifs du Groupe.

Le 14 novembre 2023, le Groupe a annoncé un plan de refinancement comportant les volets suivants, décrits de manière détaillée dans la Note 2.2 « Opérations de financement et projet de renforcement de la structure financière » :

- Réalisation de deux partenariats immobiliers en *equity* pour un montant total de 230 millions d'euros. Ces partenariats ont été signés respectivement les 15 et 28 décembre 2023 ;
- Mise en place le 27 décembre 2023 d'un prêt relais immobilier à terme de 200 millions d'euros dont l'échéance est le 31 janvier 2025. Ce prêt ferait l'objet d'une exigibilité anticipée si le projet d'augmentation de capital venait à être abandonné, sauf si le Groupe mettait en œuvre un projet alternatif permettant de lever un financement en fonds propres ou quasi-fonds propres ou de même nature d'un montant minimum équivalent ;
- Mise en œuvre dès 2024 des premières étapes du programme de cessions d'actifs opérationnels et immobiliers, et de partenariats en capital, d'un montant prévisionnel total d'environ 1 milliard d'euros. Le 5 février 2024, le Groupe a réalisé la vente de 6 actifs immobiliers aux Pays-Bas. Le 28 février 2024, le Groupe a annoncé la signature d'un accord portant sur la vente de son activité au Royaume-Uni. Ces opérations sont décrites dans la Note 13 « Evènements postérieurs à la clôture » ;
- Conduite d'un projet d'augmentation de capital d'un montant de souscription en numéraire brut d'environ 300 millions d'euros. Le montant de l'opération sera garanti par Predica à hauteur de 200 millions d'euros. Le Groupe a par ailleurs reçu des marques d'intérêt d'établissements bancaires pour garantir le solde de cette augmentation de capital.

Cette augmentation de capital devrait être finalisée avant la fin du troisième trimestre, sous réserve de la levée des conditions suspensives résiduelles et des conditions de marché.

Le 8 février 2024, l'Autorité des marchés financiers (AMF) a octroyé à Predica, une dérogation à l'obligation de déposer un projet d'offre publique et ce dans l'hypothèse où la souscription par Predica à l'augmentation de capital la conduirait à franchir le seuil de déclenchement d'une offre publique obligatoire. L'octroi de cette dérogation constitue la levée d'une première condition suspensive pour la réalisation du projet d'augmentation de capital.

La réalisation effective des premières étapes de ce plan de refinancement confirme les perspectives de réalisation des prochaines étapes structurantes de l'exercice 2024 et notamment la finalisation de l'augmentation de capital prévue avant la fin du troisième trimestre 2024 et la concrétisation effective de certaines opérations de cessions d'actifs dont l'avancement actuel permet d'envisager une finalisation sur 2024.

Ces éléments supportent le plan de trésorerie prévisionnel du groupe à horizon 12 mois qui confirme aujourd'hui la capacité du Groupe à honorer ses échéances de financement et à respecter ses ratios de covenant sur la période et notamment les ratios d'endettement financier du Groupe au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2024 ainsi que le minimum de liquidité au 3 mai 2024 et aux étapes de renouvellement ultérieures de la ligne de RCF.

Perte de valeur des immobilisations corporelles, incorporelles et goodwill

Les valeurs 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'indice de perte de valeur.

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

- des indices externes (indicateurs de marché, changement dans la réglementation, changements importants dans l'environnement économique, etc.);
- des indices internes (baisse du taux d'occupation, obsolescence de l'actif, performances inférieures 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 regroupement d'UGT (*goodwill*).

Les UGT sont des ensembles homogènes d'actifs dont l'utilisation continue génère des entrées de trésorerie de manière indépendante des autres UGT.

La valeur recouvrable de l'UGT est la valeur la plus élevée entre la juste valeur nette des coûts de sortie et la valeur d'utilité.

La valeur d'utilité retenue par le Groupe correspond à la valeur des avantages économiques futurs attendus de leur utilisation. Elle est déterminée à partir des flux de trésorerie futurs, lesquels sont fondés sur les hypothèses économiques ainsi que des conditions d'exploitation prévisionnelles retenues par la direction du Groupe selon les principes suivants:

- les flux de trésorerie avant impôt sont issus du budget de l'année N+1 du Groupe,

approuvé par le Conseil d'administration, et du plan d'affaires, revu par le Conseil d'administration.

- le taux d'actualisation, déterminé à partir du coût moyen pondéré du capital du Groupe, et le taux de croissance à long terme, déterminés par le Groupe avec l'aide d'un expert indépendant.

RÉALISATION DU TEST DE PREMIER NIVEAU

Les actifs incorporels et corporels (cf. Note 5 *Goodwill*, Immobilisations incorporelles et corporelles) sont testés au niveau des UGT auxquelles ils sont rattachés. Jusqu'au 31 décembre 2017, les UGT étaient déterminées au niveau de la maison de retraite ou de la clinique.

Depuis fin 2018, compte tenu des évolutions réglementaires, du marché et des métiers, le Groupe a revu son organisation (les modes de gestion et de pilotage de ses activités), en tenant compte des synergies possibles entre les établissements et de 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, clinique ou santé mentale), 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 comptable.

RÉALISATION DU TEST DE SECOND NIVEAU

Un second test de valeur incluant les *goodwill* est effectué au niveau d'un regroupement d'UGT correspondant à l'ensemble des UGT d'un pays. Ce test de second niveau vise à s'assurer que la valeur recouvrable répartie par pays est au moins égale à l'actif net consolidé (y compris l'écart d'acquisition) du Groupe par pays.

Si une perte de valeur 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.

NOTE 2. FAITS MARQUANTS

2.1 Modifications statutaires

Le 15 juin 2023, l'Assemblée Générale a approuvé plusieurs modifications statutaires :

- L'adoption d'une raison d'être « Prendre soin de l'humanité de chacun dans les moments de fragilité ».
- L'adoption de la qualité de société à mission au sens de l'article L 210-10 du code de commerce.

- La modification de la dénomination sociale de la société européenne, structure de tête du Groupe, pour adopter une dénomination distincte, celle de Clariane.

2.2 Opérations de financement et projet de renforcement de la structure financière

2.2.1 Nouveaux financements

Le 25 juillet 2023, Clariane a annoncé la signature de l'extension de son crédit syndiqué pour un montant de 505 millions d'euros, légèrement supérieur au montant initial de 500 millions d'euros. La nouvelle échéance de ce crédit est fixée à mai 2026, ce qui correspond à la maturité du prêt revolving de 500 millions d'euros¹ (Revolving Credit Facility - RCF) du Groupe. La totalité des banques partenaires d'origine ont souscrit à cette extension, tandis que deux nouvelles banques ont rejoint le syndicat. Certains détenteurs de dette Schuldschein ont transféré leurs positions dans le crédit syndiqué étendu.

La documentation de ce crédit syndiqué renouvelé prévoit les engagements ci-dessous :

- l'abaissement progressif du covenant de levier financier, dont le seuil sera progressivement ramené, de 4,5x en décembre 2023 à 3,75x en décembre 2025²,
- l'introduction d'un covenant de loan to value³ avec un seuil à 65%,
- une condition de liquidité minimum de 300 millions d'euros pour le tirage et le renouvellement du RCF,
- des restrictions sur l'utilisation des liquidités du Groupe tant que son levier financier reste au-dessus de 3.5x (interdiction de distribution de dividendes) et au-dessus de 3.0x (utilisation de produits de cession (hors immobilier) aux fins de remboursement prioritaire et anticipé des prêteurs et restrictions apportées aux possibilités de remboursement de la dette hybride GBP et des ODIRNANE).

En parallèle de cette opération, en juillet 2023, Clariane a aussi mis en place un financement sustainability-linked innovant par placement privé avec Eiffel Investment Group. En cohérence avec la nouvelle feuille de route ESG du Groupe, les conditions financières de ce prêt tiennent compte des engagements extra-financiers souscrits par le Groupe en matière de qualité des soins et de sécurité et de santé au travail. A ce titre, une structure de taux d'intérêt très incitative prévoit l'ajustement à la hausse ou à la baisse, en fonction de l'atteinte ou non des objectifs extra-financiers.

¹ Le prêt revolving sera réduit à 492,5 millions d'euros à partir de mai 2024

² 4.5x en décembre 2023, 4.5x en juin 2024, 4.25x en décembre 2024, 4.0x en juin 2025 et 3.75x en décembre 2025

³ (Dette immobilière / Valeur des actifs immobiliers) avec Dette Immobilière retraitée de créances vers des véhicules immobiliers non consolidés

Par ailleurs, le Groupe Clariane a annoncé le 23 juin 2023 avoir levé 120 millions d'euros en fonds propres auprès d'un groupe d'investisseurs composé d'Amundi Immobilier, Covéa, Crédit Agricole Assurances et Malakoff Humanis (cf Note 2.3 Partenariats immobiliers).

Tout au long du premier semestre 2023, le Groupe a également mis en place des financements immobiliers sur les différents pays pour un total de 130 millions d'euros.

2.2.2 Projet de renforcement de la structure financière du Groupe

À la suite de la publication du communiqué de presse relatif au chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2023, la forte dégradation du cours de bourse, liée à la révision de l'objectif de levier au 31 décembre 2023 de 3,5x à 3,8x, a suscité l'inquiétude de certains partenaires financiers, compromettant la finalisation des deux projets de partenariats immobiliers en cours de négociation qui étaient prévus pour fin 2023.

L'accès au financement s'étant nettement détérioré depuis fin octobre dans un contexte de marché dégradé, le Groupe a tiré le 3 novembre 2023 sa ligne de RCF (Revolving Credit Facility) pour un montant de 500 millions d'euros pour une durée de six mois.

Le 14 novembre 2023, Clariane a annoncé un plan afin de sécuriser et d'accélérer sa trajectoire de désendettement et de permettre au Groupe de disposer d'une structure financière adaptée à un environnement économique rendu plus difficile par le niveau d'inflation, la hausse des taux d'intérêt et le durcissement des marchés du crédit et de l'immobilier, et enfin de lui rendre des marges de manœuvre dans l'exécution de sa stratégie.

Ce plan comporte les volets suivants :

- Réalisation de deux partenariats immobiliers pour un montant total de 230 millions d'euros :

En décembre 2023, Clariane a signé deux partenariats immobiliers avec Predica, pour des montants de 140 millions d'euros et 90 millions d'euros tels que détaillés dans la Note 2.3 Partenariats immobiliers et dans la Note 14.1 Transactions avec des parties liées :

- Le premier, signé le 15 décembre 2023, porte sur 19 actifs français représentant une valeur brute d'actifs de 267,8 millions d'euros hors droits.
- Le second, signé le 28 décembre 2023, porte sur 11 actifs au Royaume-Uni d'une valeur brute d'actifs de l'ordre de 227 millions d'euros hors droits. Les actifs visés par ce partenariat seront cédés avec les activités opérationnelles du Groupe dans ce pays comme indiqué dans la Note 13 Evènements postérieurs à la clôture.

- Sécurisation de lignes de prêt immobilier :

Clariane a conclu auprès de la Caisse Régionale de Crédit Agricole Mutuel de Paris et d'Ile de France (CADIF), Crédit Lyonnais et Crédit Agricole Corporate and Investment Bank (CACIB), un prêt relais immobilier à terme de 200 millions d'euros.

Le 27 décembre, le Groupe a finalisé la mise en place de ce prêt. Les principales caractéristiques de ce prêt sont :

- o Une échéance au 31 janvier 2025 ;
- o Un taux d'intérêt Euribor, assorti d'une marge de 4%, puis de 5% à partir du 7ème mois, et enfin de 6,5% à partir du 10ème mois.

Ce prêt relais ferait l'objet d'une exigibilité anticipée si le projet d'augmentation de capital de l'ordre de 300 millions d'euros (montant de souscription en numéraire) prévu dans le cadre du plan de refinancement venait à être abandonné, sauf si le Groupe mettait en œuvre un projet alternatif permettant de lever un financement en fonds propres ou quasi-fonds propres ou de même nature d'un montant minimum équivalent.

Ce prêt relais a permis le remboursement de 190 millions d'euros de dettes arrivant à échéance début 2024.

- Programme de cessions d'actifs :

Le Groupe a mis en œuvre dès 2024 les premières étapes d'un programme de cessions d'actifs opérationnels et immobiliers ainsi que des partenariats en capital d'un montant prévisionnel total d'environ 1 milliard d'euros de produits de cessions bruts, devant contribuer à l'amélioration de son levier financier et à son désendettement.

Ce programme de cession sera arrêté par le Conseil d'administration en fonction des conditions de marché et des marques d'intérêt qui auront été reçues. Il s'accompagnera en particulier d'une réduction du nombre des géographies du Groupe. Sous réserve de la mise en œuvre des procédures d'information et de consultation des instances représentatives du personnel compétentes, il pourrait ainsi porter sur les activités de Clariane en Belgique, et aux Pays-Bas pour lesquelles le Groupe a reçu des marques d'intérêts, ainsi que sur d'autres actifs. L'exécution du programme fera l'objet d'un suivi régulier par le Conseil d'administration et son comité d'investissement. Avec la vente de son activité au Royaume-Uni, et la vente de 6 actifs immobiliers aux Pays-Bas annoncée le 5 février 2024, le Groupe a réalisé plus du quart de son programme de cessions d'actifs. Ces opérations sont décrites dans la Note 13 Evènements postérieurs à la clôture.

- Projet d'augmentation de capital :

Le Conseil d'administration a validé un projet d'augmentation de capital d'un montant de souscription en numéraire brut d'environ 300 millions d'euros. Cette augmentation de capital, qui sera réalisée en numéraire avec maintien du droit préférentiel de souscription

des actionnaires, devrait être réalisée entre le second et le troisième trimestre 2024, sous réserve de la levée des conditions suspensives résiduelles et des conditions de marché. Ce projet a reçu le soutien de Crédit Agricole Assurances, premier actionnaire du Groupe détenant, via Predica, 24,8% du capital, qui s'est engagé à souscrire à hauteur de sa quote-part et, au-delà, le tout dans la limite d'un montant total de 200 millions d'euros, sous réserve de levée des Conditions Suspensives (Cf Note 14.1.1 Conventions règlementées), ainsi que des conditions usuelles à ce type d'opération.

Le 8 février 2024, l'Autorité des marchés financiers (AMF) a octroyé à Predica, filiale du Groupe Crédit Agricole Assurances et premier actionnaire de référence de Clariane, une dérogation à l'obligation de déposer un projet d'offre publique sur le fondement des articles 234-8, 234-9 2° et 234-10 du Règlement général de l'AMF (voir décision AMF n° 224C0227 du 8 février 2024), et ce dans l'hypothèse où la souscription par Predica à l'augmentation de capital la conduirait à franchir le seuil de déclenchement d'une offre publique obligatoire. L'octroi de cette dérogation constitue la levée d'une première condition suspensive pour la réalisation du projet d'augmentation de capital.

Par ailleurs, le Groupe indique avoir reçu des marques d'intérêt d'établissements bancaires pour garantir, sous réserves de conditions suspensives, le solde de l'augmentation de capital, soit dans la limite de 100 millions d'euros. Les actionnaires pourront exercer leurs droits préférentiels de souscription pour souscrire à cette augmentation de capital afin de maintenir leur participation. En cas contraire, les actionnaires feront l'objet d'une dilution significative en tout ou partie compensée par la valeur de leur droit préférentiel de souscription.

2.3 Partenariats immobiliers

Le Groupe poursuit sa stratégie immobilière en mettant en place des partenariats de long terme dans des structures dédiées qui détiennent ses immeubles hors développement. L'analyse de ces partenariats au regard d'IFRS 10 a conclu au contrôle de Clariane sur ces structures dédiées.

Partenariats immobiliers

En juin 2023, la Société a conclu un partenariat immobilier de long terme avec les partenaires suivants : Amundi Immobilier, Covéa, Crédit Agricole Assurances et Malakoff Humanis.

Ce partenariat immobilier porte sur un portefeuille pan-européen de 46 actifs situés en France (13 actifs), en Italie (13 actifs), en Espagne (9 actifs), en Allemagne (7 actifs) et aux Pays-Bas (4 actifs), représentant une valeur d'environ 500 millions d'euros, et est endetté

à hauteur d'environ 40%. Les partenaires détiennent environ 42% du capital pour un investissement réalisé à ce jour de 120 millions d'euros.

Les montants libérés par les investisseurs au closing ont été utilisés pour rembourser les créances en compte-courant intra-groupe, principalement générées lors de la constitution de ce véhicule.

Ce partenariat vient s'ajouter aux précédents partenariats réalisés, valorisés à environ 1,3 milliards d'euros :

- en 2020 avec BNP Paribas Cardif et EDF Invest pour un total de 336 millions d'euros représentant 49% du véhicule immobilier, d'une valeur d'1 milliard d'euros.
- en 2021 avec BAE Systems Pension Funds pour un total de 98 M€ représentant également 49% du véhicule immobilier, d'une valeur de 320 millions d'euros.

Ce partenariat prévoit notamment :

- Une durée de 15 ans
- Une garantie pour les investisseurs d'un rendement compris entre un rendement plancher et un plafond. Ainsi, si au moment de la sortie d'un investisseur, celui-ci réalise un TRI inférieur au rendement plancher, Clariane compensera la perte pour que le TRI de l'investisseur atteigne le TRI plancher. Inversement, si l'investisseur réalise un TRI supérieur au plafond, Clariane recevra le montant permettant de revenir à un TRI correspondant au plafond pour l'investisseur concerné (le TRI plafond pouvant être augmenté dans certains cas particuliers) ;
- Le principe que les distributions de dividendes et autres primes d'émissions sont décidées annuellement par les parties. La rémunération annuelle projetée des partenaires sous forme de dividendes est de 5% sur la durée de ces plans d'affaires ;
- Une inaliénabilité des titres pendant 8 ans, sauf cas de transferts libres prévus au pacte d'associés ;
- A l'issue de cette période, une faculté pour les investisseurs de céder leurs titres au cours de deux fenêtres annuelles (une seule fenêtre pour le partenariat avec BAE Systems Pension Funds), sous réserve du droit de première offre de Clariane ;
- En l'absence d'exercice par Clariane de son droit de première offre, ou si l'offre de Clariane a été refusée par le cédant, la possibilité pour celui-ci de mandater une banque d'affaires pour organiser un processus de cession ;
- Un droit de sortie conjointe totale (tag-along) pour les investisseurs en cas de cession de titres du véhicule par Clariane ;
- Une obligation de cession par les investisseurs de leurs titres du véhicule (drag-along) si Clariane reçoit une offre pour 100% de ses titres ;
- Une option d'achat pour Clariane, entre le 10ème et le 14ème anniversaire de

- l'opération, pour un prix permettant à chaque investisseur d'atteindre un TRI défini ;
- Un débouclage après 14 ans, par la mise en vente des titres des investisseurs ou à défaut la cession des actifs du portefeuille ;
 - Clariane a la majorité dans le conseil de surveillance du véhicule et les décisions à l'unanimité sont considérées comme des droits protectifs pour les investisseurs ;
 - En cas de sortie de cote ou d'offre publique d'achat sur les titres de la Société (sauf si la Société est in fine contrôlée par le groupe Covéa, le groupe Crédit Agricole Assurances, le groupe Malakof Humanis et/ou le groupe Amundi), fin de l'inaliénabilité, option d'achat de Clariane exerçable par anticipation ou possibilité d'enclencher par anticipation le mécanisme de débouclage de la 14ème année.

Partenariats immobiliers avec Predica

Actifs situés en France

Le 15 décembre 2023, Clariane a conclu un partenariat immobilier avec Predica, pour un montant de 140 millions d'euros qui s'inscrit dans le cadre du plan de refinancement annoncé le 14 novembre dernier. Ce partenariat immobilier porte sur 19 actifs français représentant une valeur brute d'actifs de 263,6 millions d'euros, hors droits. Predica a souscrit à hauteur de 140 millions d'euros à des obligations émises par la société Korian & Partenaires Immobilier 12 (« KPI 12 ») et remboursables en actions de préférence de KPI 12 (les « ORA »).

Les principaux termes et conditions du partenariat immobilier sont les suivants :

- Un rendement de 10,5% par an pour Predica, majoré de 2,5% dans l'hypothèse d'une capitalisation des intérêts dus ;
- Un remboursement des ORA en actions de préférence à leur échéance, soit sept (7) ans après leur émission ;
- Un rendement additionnel de 5% par an pour Predica à compter du remboursement des ORA en actions de préférence ;
- Une faculté pour Clariane de racheter à tout moment les ORA auprès de Predica pendant 6 ans et 10 mois à compter de leur émission ;
- Une interdiction de transfert des titres de KPI 12 pour Predica et la Société pendant 7 ans et une interdiction de nantir les titres de KPI 12 pendant 10 ans ;
- Une faculté pour Predica de sortir du véhicule à partir de la 7ème année avec un droit de priorité en faveur de la Société ;
- En l'absence d'exercice par Clariane de son droit de priorité, une faculté pour Predica de lancer un processus de cession de tout ou partie du véhicule (actifs ou titres) à compter de la 7ème année, avec possibilité de nommer un directeur général

délégué pour mener cette cession et une remontée prioritaire des produits de cession à Predica ;

- Un pouvoir de Clariane sur les décisions clés ;
- Des cas de défaut limitatifs, ou de remboursement anticipé incluant notamment le non-respect de certaines dispositions importantes des accords, entraînant une accélération du remboursement des ORA, actions de préférence KPI 12 et donnant notamment le droit à Predica de racheter les titres ou actifs de KPI 12 avec une décote.

KPI 12 a utilisé le montant des ORA souscrit par Predica en particulier pour un investissement progressif en fonds propres de KPI 12 indirectement dans un partenariat immobilier avec la Banque des Territoires dans la limite de 30,8 millions d'euros.

Actifs situés au Royaume-Uni

Le 27 décembre 2023, la Société a conclu un second partenariat immobilier avec Predica, pour un montant de 90 millions d'euros qui s'inscrit dans le cadre du plan de refinancement annoncé le 14 novembre dernier. Ce partenariat immobilier porte sur 11 actifs au Royaume-Uni d'une valeur brute de l'ordre de 227 millions d'euros, hors droits. Predica a souscrit à hauteur de 90 millions d'euros à des obligations émises par la société Clariane & Partenaires Immobilier 5 (« CPI 5 ») et remboursables en actions de préférence de CPI 5 (les « ORA »), pour une durée de 5 ans assortie d'un coupon fixe de 8,0%.

Les principaux termes et conditions du partenariat immobilier sont les suivants :

- Un rendement de 8% par an pour Predica, majoré de 2,5% dans l'hypothèse d'une capitalisation des intérêts dus ;
- Un remboursement des ORA en actions de préférence à leur échéance, soit cinq (5) ans après leur émission ;
- Un rendement additionnel de 2,5% par an pour Predica à compter du remboursement des ORA en actions de préférence et un droit prioritaire au bénéfice de Predica en cas de distribution des produits de cession des actifs de CPI 5 ;
- Une faculté pour la Société de racheter à tout moment les ORA auprès de Predica pendant 4 ans et 10 mois à compter de leur émission ;
- Une interdiction de transfert des titres de CPI 5 pour Predica et la Société pendant 5 ans et une interdiction de nantir les titres de CPI 5 pendant 10 ans ;
- Une faculté pour Predica de sortir du véhicule à partir de la 5ème année avec un droit de priorité en faveur de la Société ;
- En l'absence d'exercice par la Société de son droit de priorité, une faculté pour Predica ou pour CPI 5 de lancer un processus de cession de tout ou partie des titres

du véhicule ou de ses actifs à compter de la 5ème année, avec possibilité de nommer un directeur général délégué pour mener cette cession ;

- Un pouvoir de Clariane sur les décisions clés ;
- Des cas de défaut limitatifs, incluant notamment le non-respect de certaines dispositions importantes des accords, entraînant une accélération du remboursement des ORA en actions de préférence CPI 5 et donnant notamment le droit à Predica de racheter les titres ou actifs de CPI 5 avec une décote.

Rappel des partenariats existants

Outre les partenariats immobiliers conclus en 2023 et rappelés ci-dessus, la Société est partie aux partenariats immobiliers suivants :

- Le partenariat conclu en 2020 avec BNP Paribas Cardif et EDF Invest pour un total de 336 millions d'euros représentant 49% des titres du véhicule immobilier, d'une valeur d'1 milliard d'euros.

Ce partenariat prévoit notamment :

- o Une durée de 15 ans ;
- o Une garantie pour les investisseurs d'un rendement compris entre un rendement plancher et un plafond. Ainsi, si au moment de la sortie d'un investisseur, celui-ci réalise un TRI inférieur au rendement plancher, Clariane compensera la perte pour que le TRI de l'investisseur atteigne le TRI plancher. Inversement, si l'investisseur réalise un TRI supérieur au plafond, Clariane recevra le montant permettant de revenir à un TRI correspondant au plafond pour l'investisseur concerné (le TRI plafond pouvant être augmenté dans certains cas particuliers) ;
- o Le principe que les distributions de dividendes et autres primes d'émissions sont décidées annuellement par les parties. La rémunération annuelle anticipée dans le plan d'affaires sous forme de dividendes est de 4,5% en moyenne sur la durée du plan ;
- o Une inaliénabilité des titres pendant 7 ans, sauf cas de transferts libres prévus au pacte d'associés ;
- o A l'issue de cette période, une faculté pour les investisseurs de céder leurs titres au cours de deux fenêtres annuelles, sous réserve du droit de première offre de Clariane ;
- o En l'absence d'exercice par Clariane de son droit de première offre, ou si l'offre de Clariane a été refusée par le cédant, la possibilité pour celui-ci de mandater une banque d'affaires pour organiser un processus de cession ;
- o Un droit de sortie conjointe totale (tag-along) pour les investisseurs en cas de cession de titres du véhicule par Clariane ;

- o Une obligation de cession par les investisseurs de leurs titres du véhicule (drag-along) si Clariane reçoit une offre pour 100% de ses titres ;
 - o Un débouclage après 14 ans, par la mise en vente des titres des investisseurs ou à défaut la cession des actifs du portefeuille ;
 - o Clariane a la majorité des sièges du conseil de surveillance et les décisions à l'unanimité sont considérées comme des droits protectifs pour les investisseurs.
- Le partenariat conclu en 2021 avec BAE Systems Pension Funds pour un total de 98 millions d'euros représentant également 49% des titres du véhicule immobilier, d'une valeur de 320 millions d'euros.

Ce partenariat prévoit notamment :

- o Une durée de 15 ans ;
- o Une garantie pour les investisseurs d'un rendement compris entre un rendement plancher et un plafond. Ainsi, si au moment de la sortie d'un investisseur, celui-ci réalise un TRI inférieur au rendement plancher, Clariane compensera la perte pour que le TRI de l'investisseur atteigne le TRI plancher. Inversement, si l'investisseur réalise un TRI supérieur au plafond, Clariane recevra le montant permettant de revenir à un TRI correspondant au plafond pour l'investisseur concerné (le TRI plafond pouvant être augmenté dans certains cas particuliers);
- o Le principe que les distributions de dividendes et autres primes d'émissions sont décidées annuellement par les parties. La rémunération annuelle anticipée dans le plan d'affaires sous forme de dividendes est de 4,5% en moyenne sur la durée du plan ;
- o Une inaliénabilité des titres pendant 7 ans, sauf cas de transferts libres prévus au pacte d'associés ;
- o A l'issue de cette période ou en cas de sortie de la cote de la Société, une faculté pour les investisseurs de céder leurs titres une fois par an, sous réserve du droit de première offre de Clariane ;
- o En l'absence d'exercice par Clariane de son droit de première offre, ou si l'offre de Clariane a été refusée par le cédant, la possibilité pour celui-ci de mandater une banque d'affaires pour organiser un processus de cession ;
- o Un droit de sortie conjointe totale (tag-along) pour les investisseurs en cas de cession de titres du véhicule par Clariane ;
- o Une obligation de cession par les investisseurs de leurs titres du véhicule (drag-along) si Clariane reçoit une offre pour 100% de ses titres ;
- o Une option d'achat pour Clariane, entre le 10ème et le 14ème anniversaire de l'opération ;
- o Un débouclage après 14 ans, par la mise en vente des titres des investisseurs ou

à défaut et dans certains cas, la cession des actifs du portefeuille ;

- o Clariane a la majorité des sièges du conseil de surveillance et les décisions à l'unanimité sont considérées comme des droits protectifs pour les investisseurs.

Au global, le portefeuille immobilier du Groupe de 3 007 millions d'euros⁴ est détenu à hauteur de 75% en partenariat à travers les différentes structures de détention décrit ci-dessus.

2.4 Partenariats de développement

2.4.1 Evolution des partenariats Ages & Vie

A la suite de la modification au 30 juin 2023 du pacte d'associés des foncières Ages & Vie reflétant des nouveaux processus de décision (droit de veto des investisseurs sur la validation du plan d'affaires et de tout investissement), le Groupe juge qu'il n'exerce plus qu'une influence notable sur les véhicules avec sa détention de 30%.

Le tableau ci-dessous fournit les informations financières résumées des impacts du passage en mise en équivalence des foncières Ages & Vie sur le bilan du Groupe.

| En milliers d'euros | Impact du passage en MEE des foncières A&V au jour de la perte de contrôle | | 31.12.2023 |
|---------------------------------------|--|----------------|----------------------|
| | 31.12.2023 | | avant passage en MEE |
| <i>Goodwill</i> | 3 287 524 | | 3 287 524 |
| Immobilisations incorporelles | 2 342 997 | | 2 342 997 |
| Immobilisations corporelles | 3 144 386 | -316 850 | 3 461 236 |
| Droits d'utilisation | 3 652 322 | 147 050 | 3 505 272 |
| Immobilisations financières | 108 941 | 75 164 | 33 777 |
| Titres mis en équivalence | 58 831 | 27 789 | 31 042 |
| Impôts différés actifs | 87 412 | | 87 412 |
| Actifs non courants | 12 682 413 | -66 847 | 12 749 260 |
| Stocks | 28 297 | | 28 297 |
| Clients et comptes rattachés | 565 166 | 83 853 | 481 313 |
| Autres créances et actifs courants | 669 054 | -21 914 | 690 968 |
| Créances d'impôt courant | 26 631 | -1 | 26 632 |
| Instruments financiers actif | 10 008 | | 10 008 |
| Trésorerie | 677 879 | -58 259 | 736 138 |
| Actifs courants | 1 977 035 | 3 679 | 1 973 356 |
| Actifs détenus en vue de leur cession | 521 463 | | 521 463 |
| TOTAL DE L'ACTIF | 15 180 911 | -63 168 | 15 244 079 |

⁴ Juste valeur des actifs immobiliers de Clariane expertisée à chaque clôture par Cushman & Wakefield.

Passif

| En milliers d'euros | Impact du passage en MEE des foncières A&V au jour de la perte de contrôle | | 31.12.2023 avant passage en MEE |
|--|--|----------------|---------------------------------|
| | 31.12.2023 | | |
| Capital | 534 143 | | 534 143 |
| Primes | 1 206 250 | | 1 206 250 |
| Réserves et résultats consolidés | 1 843 361 | | 1 843 361 |
| Capitaux propres (part du Groupe) | 3 583 754 | | 3 583 754 |
| Intérêts ne conférant pas le contrôle | 353 716 | -64 840 | 418 556 |
| Capitaux propres totaux | 3 937 470 | -64 840 | 4 002 310 |
| Provisions pour retraites | 78 130 | | 78 130 |
| Impôts différés passifs | 546 932 | 1 936 | 544 996 |
| Autres provisions | 50 718 | | 50 718 |
| Emprunts et dettes financières | 3 494 575 | -86 475 | 3 581 050 |
| Obligations locatives à plus d'un an | 3 610 000 | 143 530 | 3 466 470 |
| Autres dettes non courantes | 77 236 | | 77 236 |
| Passifs non courants | 7 857 591 | 58 991 | 7 798 600 |
| Provisions à moins d'un an | 74 067 | | 74 067 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 649 190 | -314 | 649 504 |
| Autres dettes et comptes de régularisation | 921 356 | -57 695 | 979 051 |
| Dettes d'impôt courant | 23 020 | | 23 020 |
| Emprunts à moins d'un an et découverts bancaires | 1 037 472 | -2 830 | 1 040 302 |
| Obligations locatives à moins d'un an | 412 885 | 3 520 | 409 365 |
| Instruments financiers passif | 740 | | 740 |
| Passifs courants | 3 118 730 | -57 319 | 3 176 049 |
| Passifs liés à des actifs détenus en vue de leur cession | 267 120 | | 267 120 |
| TOTAL DU PASSIF | 15 180 911 | -63 168 | 15 244 079 |

Les partenariats Ages&Vie ont été conclus avec la Banque des Territoires et le Crédit Agricole Assurance, ayant souscrit chacun 35% des titres, les 30% restant étant souscrits par la Société.

Ces véhicules ont été conclus respectivement les 23 juillet 2019 et 7 juillet 2022, pour porter des projets Ages&Vie, consistant en la construction d'unités de collocations pour seniors exploitées par la Société. 288 maisons ont été livrées pour la tranche 1, représentant un montant global investi de 300 millions d'euros, et à ce jour 31 maisons ont été livrées sur la seconde tranche, pour un montant global engagé de 83 millions d'euros.

Les partenariats prévoient notamment :

- Une durée de 20 ans ;
- Sous réserve de l'existence de bénéfices distribuables, les dividendes annuels devront représenter au moins 80% du résultat net de l'exercice considéré ;
- Une inaliénabilité des titres pendant 7 ans, sauf cas de transferts libres ;
- A l'issue de cette période, chaque partie dispose du droit de proposer la cession de ces titres aux autres associés, qui bénéficient d'un droit de préférence. En l'absence

d'exercice par le bénéficiaire du droit de préférence, toute cession à un tiers est soumise à l'agrément de l'assemblée générale des associés ;

- un droit de sortie conjointe totale (tag-along) pour chaque partie en cas de cession de ses titres par l'autre partie ;
- deux des trois associés agissant ensemble peuvent forcer la cession du troisième à un tiers en cas d'offre du tiers pour acquérir la totalité des titres composant le capital d'un Véhicule A&V (drag-along).
- Les pactes contiennent également une clause anti-dilution, permettant à chaque partie de maintenir sa participation dans le capital ;
- Un débouclage possible par une ou plusieurs parties à partir de la 12ème année, les parties non-cédantes disposant d'un droit de préférence pour racheter les parts du ou des associés cédants ;
- Une gouvernance conférant une influence notable au Groupe sur les décisions de ces véhicules.

2.4.2 Partenariat de développement avec la Banque des Territoires

En juin 2023, Clariane a signé un nouveau partenariat avec la Banque des Territoires pour accompagner le développement de son réseau de santé en France. Ce nouveau partenariat prend la forme d'une participation de la Banque des Territoires à hauteur de 49% dans le capital d'un véhicule d'investissement, dont Clariane détient les 51% restants.

Cinq projets en France ont été identifiés pour la première tranche, représentant un investissement cible d'environ 150 millions d'euros sur une période de 4 ans. Le Groupe exerce un contrôle conjoint sur ce véhicule d'investissement, la validation du plan d'affaires et tout investissement étant réalisée avec l'accord de l'ensemble des investisseurs. A fin décembre 2023, les fonds propres de ce véhicule d'investissement s'élèvent à 22,9 millions d'euros.

Ce partenariat prévoit notamment :

- Une durée de 15 ans ;
- Le principe que les distributions de dividendes et autres primes d'émissions sont décidées annuellement par les parties ;
- Une inaliénabilité des titres pendant 8 ans, sauf cas de transferts libres prévus au pacte d'associés ;
- A l'issue de cette période, une faculté pour les associés de sortir lors de deux fenêtres annuelles, l'autre associé bénéficiant alors d'un droit de préférence pour acheter des titres de la partie cédante. En l'absence d'exercice par le bénéficiaire du droit de préférence, toute cession à un tiers est soumise à l'agrément de l'assemblée générale des associés ;
- un droit de sortie conjointe totale (tag-along) pour chaque partie en cas de cession de ses titres par l'autre partie ;

- Une possibilité pour Clariane d'acheter les titres de la Banque des Territoires en 2031 et 2032, puis en 2035 et 2036.

2.5 Évolution du périmètre de consolidation

Au 31 décembre 2023, le périmètre de consolidation comprend, outre la société mère Clariane SE, 703 sociétés consolidées dont 5 entités mises en équivalence (cf. Note 6 Participations dans les entreprises associées). Le nombre de sociétés consolidées était de 714 au 31 décembre 2022.

La période clôturée au 31 décembre 2023 a été marquée par l'acquisition en Espagne de Grupo 5, opérateur spécialisé dans la santé mentale, finalisée le 11 janvier 2023.

Avec un chiffre d'affaires de 368,7 millions d'euros en 2023 en France, en Espagne et en Italie, Clariane est le 3ème acteur privé du secteur de la santé mentale en Europe.

2.6 Principales données sur les variations de périmètre

Incidence sur la trésorerie des acquisitions et cessions de filiales et des coentreprises ainsi que des changements de mode de consolidation :

| <i>En milliers d'euros</i> | 31.12.2023 | 31.12.2022 |
|---|-------------------|-------------------|
| Prix d'acquisition des filiales [A] | 221 774 | 268 012 |
| Dont décaissé/encaissé [B] | 216 568 | 302 397 |
| Reste à décaisser / encaisser [C] = [A] - [B] | 5 206 | -34 385 |
| Prix de cession [D] | 2 535 | 54 163 |
| Trésorerie acquise [E] | 4 812 | 16 452 |
| Trésorerie cédée [F] | -56 160 | -13 881 |
| EFFET VARIATION DE PÉRIMÈTRE [G] = [E] + [F] - [B] + [D] | -265 381 | -245 663 |

Les filiales acquises au cours de l'exercice sont individuellement non significatives. Pour cette raison, les bilans d'ouverture en IFRS à la date d'acquisition sont présentés de façon agrégée.

Les impacts sur le bilan consolidé des filiales acquises et de l'affectation provisoire du prix d'acquisition durant l'exercice se ventilent de la manière suivante :

| En milliers d'euros | Actifs acquis | Passifs repris |
|--|----------------|----------------|
| Goodwill | 103 470 | |
| Immobilisations incorporelles | 68 364 | |
| Immobilisations corporelles | 59 218 | |
| Droit d'utilisation | 9 424 | |
| Titres mis en équivalence | 29 585 | |
| Immobilisations financières | 842 | |
| Impôts différés actifs | 1 825 | |
| Financial instruments - assets | 165 | |
| Actifs non courants | 272 893 | |
| Stocks | 0 | |
| Clients et comptes rattachés | 12 529 | |
| Autres créances et actifs courants | 3 475 | |
| Actifs courants | 16 004 | |
| Intérêts ne conférant pas le contrôle | | -603 |
| Provisions pour retraites | | 0 |
| Impôts différés passifs | | 21 923 |
| Autres provisions | | 607 |
| Emprunts et dettes financières | | 12 211 |
| Obligations locatives à plus d'un an | | 8 448 |
| Autres dettes non courantes | | 566 |
| Passifs non courants | | 43 755 |
| Provisions à moins d'un an | | 11 642 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | | 6 100 |
| Autres dettes et comptes de régularisation | | 6 757 |
| Emprunts à moins d'un an | | 22 121 |
| Obligations locatives à moins d'un an | | 964 |
| Instruments financiers passif | | 0 |
| Passifs courants | | 47 584 |
| ACTIFS ACQUIS | 288 897 | |
| PASSIFS REPRIS | | 90 736 |
| Net acquis | 198 161 | |

2.7 Actifs disponibles à la vente

Conformément à la norme IFRS 5 – Actifs non-courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées, les actifs ou groupes d'actifs destinés à être cédés font l'objet d'une présentation sur une ligne à part de l'état de la situation financière.

Les actifs non-courants et les groupes d'actifs destinés à être cédés, classés comme détenus en vue de la vente, sont évalués au montant le plus bas entre leur valeur comptable et leur juste valeur diminuée des coûts de la vente. Ils sont classés comme des « actifs destinés à être cédés » seulement si la vente est hautement probable dans un horizon de 12 mois, si l'actif est disponible en vue d'une vente immédiate et si un plan de vente a été initié par le management avec un degré d'avancement suffisant. Pour apprécier le caractère hautement probable de la vente, le Groupe prend notamment en considération les marques

d'intérêts et les offres reçues d'acquéreurs potentiels, ainsi que les risques d'exécution spécifiques à certaines transactions.

Par ailleurs, lorsque les actifs ou groupes d'actifs destinés à être cédés représentent une ligne d'activité principale et distincte au sens de la norme IFRS 5, ils sont présentés en tant qu'activités abandonnées. Lorsqu'une activité est classée en activité abandonnée, le compte de résultat et le tableau de flux de trésorerie comparatifs sont retraités comme si l'activité avait satisfait aux critères d'une activité abandonnée à compter de l'ouverture de la période comparative. Les activités abandonnées sont présentées sur une seule ligne dans le compte de résultat du Groupe. Cette ligne dénommée "Résultat net des activités abandonnées" comprend le résultat net après impôts des activités cédées ou en cours de cession jusqu'à la date de cession.

Au regard des évolutions de l'activité et du projet d'entreprise à moyen terme, le Groupe a décidé de faire évoluer sa stratégie sur les activités de RSS (Résidences Service Senior) et a initié la cession de cette activité. Cela s'est notamment traduit en 2022 par l'arrêt de son partenariat sur les RSS en Italie et par la transformation du site de Come de RSS en EHPAD et par la cession de 4 résidences services sur le premier trimestre 2023. Au 31 décembre 2023, la vente des résidences de services restantes est hautement probable. Le résultat net de ces activités est présenté sur une ligne distincte du compte de résultat, « activité abandonnée ».

Le résultat net d'impôt des activités abandonnées est composé de la façon suivante :

| <i>En milliers d'euros</i> | 31.12.2023 | 31.12.2022 |
|--|-------------------|-------------------|
| Chiffre d'affaires | 24 921 | 20 045 |
| Autres Produits | | |
| Chiffre d'affaires et autres produits | 24 921 | 20 045 |
| Achats consommés | -4 539 | -3 725 |
| Charges de personnel | -12 813 | -11 201 |
| Charges externes | -9 154 | -8 839 |
| Impôts et taxes | -992 | -1 121 |
| Autres produits et charges d'exploitation | 706 | 5 694 |
| Excédent Brut d'Exploitation | -1 871 | 853 |
| Dotations aux amortissements et dépréciations | -13 151 | -12 300 |
| Autres produits et charges opérationnels | 2 244 | -158 |
| Résultat opérationnel | -12 778 | -11 605 |
| Résultat financier | -2 800 | -2 084 |
| Résultat avant impôts sur les bénéfices | -15 578 | -13 689 |
| Impôts sur les bénéfices | 2 773 | 873 |
| Résultat des sociétés intégrées | -12 805 | -12 816 |
| Résultat des sociétés mises en équivalence | 0 | -865 |
| Résultat net des activités abandonnées | -12 805 | -13 681 |

Les flux de trésorerie des activités abandonnées se décomposent de la manière suivante:

| <i>En milliers d'euros</i> | 31.12.2023 | 31.12.2022 |
|---|-------------------|-------------------|
| Résultat net part du groupe- des activités abandonnées | -12 805 | -13 681 |
| Flux activités opérationnelle- Activités abandonnées | 19 405 | 13 363 |
| Flux activités financement- Activités abandonnées | 11 976 | 3 303 |
| Flux activités investissement- Activités abandonnées | -7 589 | -3 110 |
| VARIATION DE LA TRÉSORERIE | 10 987 | -125 |

Dans le cadre du programme de cessions d'actifs annoncé le 14 novembre 2023 s'inscrivant dans la politique de désendettement du Groupe (cf. Note 2.2 Opérations de financement et projet de renforcement de la structure financière), Clariane avait initié en 2023 entre autres la cession de ses actifs opérationnels au Royaume-Uni. Le Groupe a par ailleurs annoncé le 28 février la signature d'un accord portant sur la cession de l'ensemble de ses activités et de ses actifs au Royaume-Uni (cf. Note 13 Evénements postérieurs à la clôture).

Le 5 février 2024, le Groupe a cédé sa participation dans un portefeuille immobilier aux Pays-Bas à son partenaire Aedifica (cf. Note 13 Evénements postérieurs à la clôture). Ces actifs avaient été développés dans le cadre d'un accord de partenariat et de co-investissement conclu en 2020. Cette opération s'inscrit également dans le plan de renforcement de la structure financière de Clariane (cf. Note 2.2 Opérations de financement et projet de renforcement de la structure financière).

Le Groupe considère que ces groupes d'actifs au Royaume-Uni et aux Pays-Bas cédés ou destinés à être cédés ne représentent pas une ligne d'activité principale et distincte au sens de la norme IFRS 5, et sont par conséquent présentés en tant qu'activités poursuivies.

Les actifs et les passifs des activités cédées ou en cours de cession sont présentés sur les lignes séparées au bilan du Groupe sans retraitement des périodes antérieures. Il en ressort un actif net comptable, inférieur à la juste valeur déterminée sur la base des flux de trésorerie actualisés, tels que projetés par le management.

Les actifs et passifs des activités abandonnées se décomposent de la façon suivante :

Actif

En milliers d'euros

| | 31.12.2023 |
|--|----------------|
| Goodwill | 69 276 |
| Immobilisations incorporelles | 168 |
| Immobilisations corporelles | 307 173 |
| Droits d'utilisation | 98 656 |
| Immobilisations financières | 13 |
| Titres mis en équivalence | |
| Impôts différés actifs | 14 374 |
| Actifs non courants | 489 660 |
| Stocks | 308 |
| Clients et comptes rattachés | 4 872 |
| Autres créances et actifs courants | 18 249 |
| Créances d'impôt courant | 4 |
| Instruments financiers actif | -810 |
| Trésorerie | 9 180 |
| Actifs courants | 31 803 |
| Actifs détenus en vue de leur cession | 521 463 |

Passif

En milliers d'euros

| | 31.12.2023 |
|---|----------------|
| Provisions pour retraites | 63 |
| Impôts différés passifs | 35 629 |
| Autres provisions | 255 |
| Emprunts et dettes financières | 44 089 |
| Obligations locatives à plus d'un an | 107 366 |
| Autres dettes non courantes | |
| Passifs non courants | 187 402 |
| Provisions à moins d'un an | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 27 458 |
| Autres dettes et comptes de régularisation | 37 402 |
| Dettes d'impôt courant | 295 |
| Emprunts à moins d'un an et découverts bancaires | 1 033 |
| Obligations locatives à moins d'un an | 13 530 |
| Instruments financiers passif | |
| Passifs courants | 79 718 |
| Passifs liés à des actifs détenus en vue de leur cession | 267 120 |

NOTE 3. INFORMATION SECTORIELLE – EBITDAR – BFR

3.1 Secteurs Opérationnels

IFRS 8 impose que des informations sectorielles fondées sur des composantes du Groupe contrôlées et mesurées par la direction du Groupe soient fournies. Ces composantes (secteurs opérationnels) sont identifiées sur la base 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 cinq secteurs opérationnels : France, Allemagne, Benelux, Italie, et Espagne & Royaume-Uni.

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) en français (Bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation, amortissement et loyer).

L'EBITDAR calculé à partir des produits et charges courants de l'entreprise fait ressortir la performance opérationnelle du Groupe. Cet indicateur est utilisé par la profession afin d'évaluer la performance opérationnelle de l'entreprise en dehors des effets des politiques immobilières.

Les produits de l'activité ordinaire du Groupe sont homogènes tant au niveau du type de service, que du type de client ou du type de contrat.

Afin de s'aligner sur l'organisation managériale du Groupe, et à la suite de l'augmentation significative de la part de l'Espagne et du Royaume-Uni dans le chiffre d'affaires du Groupe, notamment suite à l'acquisition de Grupo 5 en Espagne, un groupe géographique formé par l'Espagne et le Royaume-Uni a été ajouté aux secteurs opérationnels.

➤ SECTEURS OPÉRATIONNELS AU 31.12.2023

| Secteurs opérationnels au 31.12.2023 <i>En milliers d'euros</i> | Total | France | Allemagne | Benelux* | Italie | Espagne & Royaume-Uni |
|--|-----------|-----------|-----------|----------|---------|-----------------------|
| Chiffre d'affaires et autres produits | 5 047 483 | 2 242 959 | 1 166 114 | 747 823 | 609 408 | 281 179 |
| EBITDAR | 1 095 662 | 526 049 | 220 387 | 167 451 | 129 315 | 52 460 |
| | 21,7% | 23,5% | 18,9% | 22,4% | 21,2% | 18,7% |

Passage de l'EBITDAR au résultat opérationnel au 31.12.2023

| <i>En milliers d'euros</i> | |
|---|------------------|
| EBITDAR | 1 095 662 |
| Charges locatives | -74 446 |
| Excédent Brut d'exploitation | 1 021 216 |
| Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions | -693 155 |
| Autres produits et charges opérationnels | -164 880 |
| Résultat opérationnel | 163 181 |

* Inclut 130,9 M€ de chiffre d'affaires aux Pays-Bas.

➤ SECTEURS OPÉRATIONNELS AU 31.12.2022

| Secteurs opérationnels 31.12.2022 <i>En milliers d'euros</i> | Total | France | Allemagne | Benelux* | Italie | Espagne & Royaume-Uni |
|---|-----------|-----------|-----------|----------|---------|-----------------------|
| Chiffre d'affaires et autres produits | 4 534 075 | 2 080 923 | 1 081 971 | 666 992 | 559 033 | 145 155 |
| EBITDAR | 1 072 264 | 530 757 | 249 371 | 142 002 | 117 186 | 32 949 |
| | 23,6% | 25,3% | 23,0% | 21,3% | 21,0% | 22,7% |

Passage de l'EBITDAR au résultat opérationnel au 31.12.2022

En milliers d'euros

| | |
|---|------------------|
| EBITDAR | 1 072 264 |
| Charges locatives | -69 034 |
| Excédent Brut d'exploitation | 1 003 230 |
| Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions | -654 882 |
| Autres produits et charges opérationnels | -75 820 |
| Résultat opérationnel | 272 528 |

* Inclut 104,1 M€ de chiffre d'affaires aux Pays-Bas.

3.2 Chiffre d'affaires et autres produits

Clariane est organisé autour de trois grandes familles d'activités : les soins de longue durée, la santé et l'activité hospitalité et services à domicile. Le chiffre d'affaires comprend principalement les prestations de services relatives à l'hébergement, au soin et à la prise en charge de la dépendance. Ces dernières sont reconnues en chiffre d'affaires quand elles sont réalisées, quelle que soit l'origine du règlement.

Le chiffre d'affaires et les autres produits s'élèvent à 5 047 M€ pour la période close au 31 décembre 2023, en augmentation de 513 M€ par rapport à la période précédente.

Les autres produits intègrent pour 18,3 M€ des compensations comptabilisées au titre de la perte d'activité en France et aux Pays-Bas ainsi que 33,6 M€ correspondant au financement Ségur de la Santé au titre de l'activité consultation, soins médicaux et de réadaptation (le Ségur Senior étant intégré dans le chiffre d'affaires).

La répartition du chiffre d'affaires et autres produits par famille d'activité est la suivante :

| <i>En milliers d'euros</i> | 31.12.2023 | 31.12.2022 |
|----------------------------|------------------|------------------|
| Soins de longue durée | 3 116 128 | 2 922 184 |
| Santé | 1 304 956 | 1 111 787 |
| Domiciles | 626 399 | 500 103 |
| TOTAL | 5 047 483 | 4 534 075 |

3.3 Autres données opérationnelles courantes

Les achats consommés correspondent principalement aux achats de matières premières, énergie, fournitures et autres approvisionnements. Ils sont en hausse de 51,4 M€ par rapport à 2022 dont environ 6,6 M€ du fait de la hausse des coûts de l'énergie.

Les charges externes correspondent principalement à des honoraires et rémunérations d'intermédiaires pour 108,1 M€, aux charges locatives qui ne rentrent pas dans le cadre IFRS16 pour 74,4 M€ (Cf Note 5.5 Engagements locatifs), aux frais d'entretien et de maintenance pour 34,9 M€ et à des frais de sous-traitance pour 62,5 M€.

Le poste « dotations aux amortissements et dépréciations » correspond pour 661,9 M€ à des amortissements et pour 31,2 M€ à des dépréciations et provisions.

3.4 Autres produits et charges opérationnels

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, 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 de participations, les dépréciations importantes et inhabituelles d'actifs non courants, corporels ou incorporels;
- les frais liés aux transactions de la période;
- certaines charges de restructuration et de fusion: il s'agit principalement des coûts de restructuration qui seraient de nature à perturber la lisibilité du résultat opérationnel courant, par leur caractère inhabituel et leur importance (impact des opérations de refinancement d'actifs immobiliers et cessions réalisées dans le cadre d'opérations de fusions et acquisitions);
- d'autres charges et produits opérationnels tels que les provisions relatives aux litiges d'une matérialité significative.

| <i>En milliers d'euros</i> | 31.12.2023 | 31.12.2022 |
|---|-------------------|-------------------|
| Réorganisation et restructuration | -62 938 | -32 991 |
| Coûts de projets d'acquisition et développements | -29 523 | -28 948 |
| Dépréciation | -59 773 | |
| Autres | -12 646 | -13 881 |
| TOTAL DES AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS | -164 880 | -75 820 |

Le poste « autres produits et charges opérationnels » comprend essentiellement :

- des coûts de restructuration pour 62,9 M€, dont principalement :
 - 21,2 M€ en Allemagne concernant les coûts liés à la restructuration du siège, à la fermeture de 11 établissements ainsi qu'une provision pour risque de non-paiement suite à la vente de plusieurs établissements en 2022;
 - 14,4 M€ en Belgique, coûts principalement liés à la fermeture à venir d'établissements

dans la région de Bruxelles ;

- Des montants moins significatifs en Espagne et en Italie, liés à des coûts de restructuration suite aux récentes acquisitions.
- 59,8 M€ de dépréciations, dont 44,5 M€ de provisions pour pertes dans le cadre de la cession de branches d'activités au Royaume-Uni (40 M€) et aux Pays-Bas (4,5 M€), et 6,2 M€ de dépréciations des autorisations en Italie (cf. Note 5.2 Immobilisations incorporelles).
- 29,5 M€ de coûts de projet d'acquisition et développements, notamment suite à l'acquisition de Grupo 5 en Espagne et au projet de refinancement du Groupe (cf Note 2.2 Opérations de financement et projet de renforcement de la structure financière).

3.5 Besoin en fonds de roulement

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, équipements de protection individuelle et autres approvisionnements, est composé du prix d'achat hors taxe déduction faite des rabais, remises et ristournes obtenus, majoré des frais accessoires sur achats (transport, frais de déchargement, frais de douane, commissions sur achats, etc.). Ces stocks sont évalués selon la méthode premier entré/premier sorti.

| <i>En milliers d'euros</i> | 31.12.2023 | 31.12.2022 |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| Valeur brute | 32 587 | 31 884 |
| Dépréciations | -4 290 | -3 261 |
| VALEUR NETTE | 28 297 | 28 623 |

B) CREANCES

Les créances commerciales et autres créances sont comptabilisées 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 telle que le prévoit la norme IFRS 9. Le niveau de provisionnement dépend à la fois du niveau de perte réellement constaté lors des exercices antérieurs et de l'évaluation des risques effectuée sur les créances dans chacun des pays dans lequel est présent le Groupe.

Les créances clients, qui s'élèvent à 610,4 M€ à fin décembre, sont en hausse de 127,7 M€. Cette variation est impactée par la consolidation en mise en équivalence des entités Ages & Vie (Cf Note 2.4.1 Evolution des partenariats Ages & Vie).

La dépréciation des créances clients se ventile comme suit au 31 décembre 2023 :

| <i>En milliers d'euros</i> | Créances non échues à la clôture | De 0 à 6 mois | De 6 à 12 mois | Entre 1 et 2 ans | Entre 2 et 4 ans | Plus de 4 ans | Total à la clôture |
|----------------------------|---|----------------------|---------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------------|-------------------------------|
| Créances clients | 307 918 | 122 540 | 56 143 | 73 619 | 28 437 | 21 698 | 610 357 |
| Dépréciations | -8 | -9 004 | -2 666 | -12 603 | -7 945 | -12 964 | -45 191 |
| VALEUR NETTE | 307 910 | 113 536 | 53 478 | 61 016 | 20 492 | 8 735 | 565 166 |

La dépréciation des créances clients se ventile comme suit au 31 décembre 2022 :

| <i>En milliers d'euros</i> | Créances non échues à la clôture | De 0 à 6 mois | De 6 à 12 mois | Entre 1 et 2 ans | Entre 2 et 4 ans | Plus de 4 ans | Total à la clôture |
|----------------------------|---|----------------------|---------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------------|-------------------------------|
| Créances clients | 252 589 | 119 807 | 33 267 | 37 524 | 21 321 | 18 085 | 482 593 |
| Dépréciations | -5 869 | -5 495 | -4 857 | -7 465 | -7 422 | -11 117 | -42 225 |
| VALEUR NETTE | 246 720 | 114 312 | 28 410 | 30 059 | 13 899 | 6 968 | 440 368 |

Conformément à la norme IFRS 9, le Groupe applique des règles de dépréciation des créances clients selon le secteur, le pays et la nature de la créance.

Dans certains pays comme l'Italie ou l'Allemagne, il existe des créances dont l'antériorité est supérieure à 4 ans. Dans ces pays, les créances des résidents sont traitées en gestion de recouvrement avec des procédures de relance et d'exécution judiciaires. Un titre exécutoire est valable pendant plusieurs années, et dans plusieurs cas, le Groupe attend les paiements jusqu'à ce que les anciens biens immobiliers des résidents soient vendus. Ceci explique la présence de créances dont l'échéance est supérieure à 4 ans non encore dépréciées.

Transfert et utilisation des actifs financiers

Dans le cadre de sa politique de financement, le Groupe a mis en place des contrats d'affacturage qui permettent de céder à un ensemble d'institutions financières une partie des postes clients de certaines filiales avec un transfert de la quasi-totalité des risques et avantages attachés à l'encours cédé.

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.

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 financiers basés sur l'Euribor majoré et enregistrés en charges financières.

La politique de factoring est appliquée en Italie avec le factoring « pro soluto » et en France avec le factoring Natixis (2022).

Au 31 décembre 2023, les créances cédées décomptabilisées et non encore encaissées par la société d'affacturage représentent 43,7 M€ des flux courants cédés et décomptabilisés au cours de l'exercice pour l'Italie soit 15% des flux courants cédés et décomptabilisés au cours de l'exercice. Au 31 décembre 2022, ce montant représentait 56,6 M€ soit 20% des flux courants cédés et décomptabilisés au cours de l'exercice pour l'Italie et la France.

| Ventilation sur l'année des cessions de créances (PROSOLUTO) en milliers d'euros | 2023 | 1er trimestre 2023 | 2e trimestre 2023 | 3e trimestre 2023 | 4e trimestre 2023 |
|--|----------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Créances cédées | 294 600 | 61 890 | 86 238 | 62 039 | 84 432 |
| Créances encaissées | 294 011 | 57 623 | 89 313 | 63 586 | 83 489 |
| Commissions au titre de la gestion et du recouvrement des créances cédées | -1 873 | -301 | -522 | -383 | -666 |
| Charges financières afférentes | -2 533 | -451 | -716 | -606 | -760 |
| Résultat de cession | -4 406 | -752 | -1 238 | -989 | -1 426 |
| TRÉSORERIE NETTE REÇUE | 289 606 | 56 871 | 88 075 | 62 596 | 82 063 |

C) AUTRES CRÉANCES ET ACTIFS COURANTS

Les autres créances et actifs courants se détaillent comme suit :

| En milliers d'euros | 31.12.2023 | 31.12.2022 |
|---|----------------|----------------|
| Créances fiscales hors impôt courant | 162 785 | 99 628 |
| Créances sociales | 24 023 | 7 308 |
| Avances et acomptes | 70 667 | 35 099 |
| Charges constatées d'avance | 47 262 | 60 521 |
| Autres débiteurs | 323 581 | 241 862 |
| Autres créances et actifs courants dans le BFR | 628 318 | 444 418 |
| Créances sur cession et acquisition d'immobilisations | 63 146 | -9 127 |
| Dépréciation des autres créances | -24 126 | -15 260 |
| VALEUR DES AUTRES CRÉANCES | 667 338 | 420 031 |

Les principaux pays contributeurs aux autres débiteurs sont la France, l'Allemagne et l'Italie.

| En milliers d'euros | 31.12.2023 | 31.12.2022 |
|---|----------------|----------------|
| Dépôts et cautionnements | 1 679 | 2 221 |
| Autres immobilisations financières | 36 | 636 |
| VALEUR DES AUTRES ACTIFS FINANCIERS COURANTS | 1 715 | 2 857 |
| TOTAL DES AUTRES CRÉANCES ET ACTIFS COURANTS | 669 054 | 422 888 |

D) DETTES FOURNISSEURS, AUTRES DETTES ET COMPTES DE RÉGULARISATION

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

| En milliers d'euros | 31.12.2023 | 31.12.2022 |
|--|----------------|----------------|
| Dettes fournisseurs | 649 190 | 570 717 |
| TOTAL DES FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHÉS | 649 190 | 570 717 |

| En milliers d'euros | 31.12.2023 | 31.12.2022 |
|---|----------------|----------------|
| Dépôts des résidents | 64 941 | 62 287 |
| Avances et acomptes versés sur commande | 78 896 | 44 648 |
| Dettes fiscales non liées à l'IS | 159 886 | 95 935 |
| Dettes sociales | 364 133 | 356 817 |
| Autres dettes | 121 837 | 117 648 |
| Produits constatés d'avance | 26 477 | 25 473 |
| Total dette et comptes de régularisation dans le BFR | 816 170 | 702 808 |
| Fournisseurs d'immobilisations | 104 494 | 162 637 |
| Dividendes à payer | 694 | 438 |
| TOTAL DES AUTRES DETTES ET COMPTES DE RÉGULARISATION | 921 356 | 865 883 |

Variation du besoin en fonds de roulement

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

| En milliers d'euros | 31.12.2022 | Variation de périmètre | Variation de BFR | Autres variations | 31.12.2023 |
|---|----------------|------------------------|------------------|-------------------|----------------|
| Stocks [A] | 31 884 | -5 | 1 440 | -732 | 32 587 |
| Clients et comptes rattachés [B] | 482 593 | 14 128 | -3 420 | 117 056 | 610 357 |
| Autres créances et actifs courants [C] | 444 418 | -15 503 | 212 641 | -13 238 | 628 318 |
| Fournisseurs et comptes rattachés [D] | 570 717 | 4 276 | 73 917 | 280 | 649 190 |
| Autres dettes et comptes de régularisation [E] | 702 806 | -17 901 | 55 151 | 76 114 | 816 170 |
| Besoin en fonds de roulement [F]=[D]+[E]-[A]-[B]-[C] | 314 628 | -12 245 | -81 593 | -26 692 | 194 098 |

Le Groupe exclut les créances et dettes fiscales ainsi que les créances et dettes liées à l'investissement de son calcul du BFR. Le BFR est basé sur les valeurs brutes des stocks et des créances.

NOTE 4. CHARGES ET AVANTAGES AU PERSONNEL

4.1 Charges de personnel

| <i>En milliers d'euros</i> | 31.12.2023 | 31.12.2022 |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| Salaires & traitements | 2 143 872 | 1 924 079 |
| Charges sociales | 657 338 | 605 000 |
| Participation des salariés | 10 477 | 8 636 |
| Attribution d'actions gratuites | 4 453 | 4 611 |
| Autres charges de personnel | 206 816 | 176 156 |
| TOTAL | 3 022 956 | 2 718 482 |

4.2 Epargne salariale

En 2022, un plan d'actionnariat salarié à effet de levier offrant la possibilité de souscrire à un cours préférentiel décoté a été mis en place par le Groupe. Dans le cadre de la détermination de la charge IFRS 2 mesurant l'avantage offert aux salariés, le Groupe ajuste le montant de la décote octroyée aux salariés sur le prix de la souscription en fonction des deux éléments suivants:

- le coût de l'incessibilité des actions attribuées aux salariés pendant une période de cinq ans. Ce coût est évalué en prenant en considération la période de blocage de cinq ans et correspond au coût d'une stratégie en deux étapes dans laquelle le participant au marché vendrait l'action au terme de la période de blocage de cinq ans et emprunterait simultanément le montant nécessaire pour acheter une action cessible immédiatement en finançant l'emprunt par la vente à terme de cette action et par les dividendes versés durant la période de blocage. Ce coût est calculé à partir des paramètres ci-après:
 - le prix de souscription qui correspond à la moyenne des cours moyens de l'action Clariane pondérés par les volumes constatés sur les vingt jours de bourse précédant la date de fixation de prix à laquelle une décote est appliquée,
 - la date d'attribution des droits est la date à laquelle les salariés ont eu connaissance des caractéristiques et conditions précises de l'offre notamment le prix de souscription,
 - le taux de prêt consenti aux salariés, utilisé pour déterminer le coût de l'incessibilité des actions est le taux que consentirait une banque à un particulier présentant un profil de risque moyen dans le cadre d'un prêt à la consommation in fine sans affectation pour une durée correspondant à la durée du plan;
- le gain d'opportunité reflétant l'avantage spécifique que constitue la faculté accordée aux salariés de bénéficier de conditions de marché identiques à celles du Groupe.

Le Groupe n'a pas procédé à un nouveau plan d'actionnariat salarié en 2023.

4.3 Avantages du personnel

Les avantages du personnel sont comptabilisés conformément à IAS 19 et sont composés d'avantages postérieurs à l'emploi (indemnités de fin de carrière) et d'avantages à long terme comme les primes anniversaires et les médailles du travail (MDT).

Pour les régimes à cotisations définies, l'obligation du Groupe au titre des dits régimes est limitée aux cotisations versées. Celles-ci sont enregistrées en charges de la période à laquelle elles sont liées. 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'emploi et autres avantages à long terme), le Groupe reconnaît une provision au bilan représentative de l'engagement du Groupe à la date d'établissement des comptes. C'est le cas des IDR (indemnités de départ à la retraite) en France, TFR (Trattamento di Fine Rapporto) en Italie.

À l'exception du taux d'actualisation, les hypothèses actuarielles utilisées (rotation du personnel, 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 sein 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 supérieure à dix ans (source: indice iBoxx).

EN FRANCE

A) INDEMNITES DE FIN DE CARRIERE

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

Suite au vote de la réforme des retraites en France, le Groupe a modifié les hypothèses de départ à la retraite. Le changement d'âge de départ en retraite a été traité comme une modification d'hypothèses actuarielles et non comme une modification de régime. L'impact de ce changement d'hypothèse (-2,5 M€) a été comptabilisé en déduction des coûts des services passés en date de modification.

B) MEDAILLES DU TRAVAIL ET PRIMES D'ANCIENNETE

Selon 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'analysent comme des régimes d'avantages à long terme au sens de la norme IAS 19.

Certains établissements du Groupe Clariane en France octroient des primes anniversaires à leurs salariés lorsque ces derniers atteignent un certain niveau d'ancienneté. Clariane compte cinq régimes de primes anniversaires. Les établissements bénéficiaires d'un régime de prime anniversaire ne bénéficient pas du régime des MDT décrit ci-dessous.

À l'occasion de la remise par l'État français d'une médaille d'honneur du travail, certains établissements du Groupe Clariane versent aux salariés qui en font la demande une prime. Le barème est variable selon les mêmes modalités que les primes d'ancienneté.

C) REGIMES COMPLEMENTAIRES DE RETRAITE

Aucun programme de régime complémentaire à la pension minimale légale des salariés n'a été souscrit par 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

Un programme de retraite complémentaire réservé à certains membres du management a été souscrit auprès d'un groupe d'assurance.

EN ITALIE

Le régime des TFR (Trattamento di Fine Rapporto) est un régime d'avantages au personnel (régime à prestations définies) régi par l'article 2120 du Code civil italien. Le principe du régime est le suivant: chaque période de travail effectuée par le salarié donne droit à une indemnité qui n'est pas versée directement au salarié mais qui peut être versée à celui-ci dans certaines situations (départ de l'entreprise, décès, certains investissements immobiliers). Selon les cas, le régime peut être soit externalisé auprès d'un tiers (régime à cotisations définies) ou directement assumé par l'employeur (régime à prestations définies d'avantages postérieurs à l'emploi).

En milliers d'euros

| | Indemnités fin de carrière | Primes Anniversaires | Médailles du travail | Total France | TFR Italie | Total Allemagne | Total Benelux* | Total |
|--|-------------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------|---------------|--------------------|-------------------|---------------|
| 1 Variation de la provision sur l'exercice 2023 | | | | | | | | |
| Provision au 31 décembre 2022 | 56 917 | 1 578 | 595 | 59 090 | 21 640 | 6 987 | -97 | 87 620 |
| Charge d'intérêt | 1 492 | 49 | 10 | 1 551 | 708 | 239 | | 2 498 |
| Coût des services | 3 218 | 221 | 118 | 3 557 | 2 293 | 2 609 | 195 | 8 654 |
| Curtaiment Gain | -2 911 | | | -2 911 | | | | -2 911 |
| Prestations versées y compris charges sociales | -3 233 | -62 | -90 | -3 385 | -2 451 | -2 518 | -1 | -8 355 |
| Variation structurelle hors prestations versées | -1 434 | 208 | 38 | -1 188 | 549 | 330 | 194 | -115 |
| Ecarts actuariels sur régimes d'avantages à long terme | | | | | | | | |
| Charge 2023 | -1 434 | 208 | 38 | -1 188 | 549 | 330 | 194 | -115 |
| Ecarts actuariels OCI | -7 786 | -324 | -28 | -8 138 | -1 504 | 68 | | -9 574 |
| Variation de périmètre | 175 | 24 | | 199 | | | | 199 |
| Provision au 31 décembre 2023 | 47 872 | 1 486 | 605 | 49 963 | 20 685 | 7 385 | 97 | 78 130 |
| 2 Sensibilité au taux d'actualisation | | | | | | | | |
| Effet d'une hausse du taux d'actualisation de +0,5% | 44 351 | 1 589 | 628 | 46 568 | 19 642 | 7 016 | -93 | 73 133 |
| Effet d'une baisse du taux d'actualisation de -0,5% | 48 505 | 1 664 | 646 | 50 815 | 21 810 | 7 755 | -103 | 80 277 |
| 3 Sensibilité à l'augmentation des salaires | | | | | | | | |
| Effet d'une hausse des salaires de +0,5% | 48 518 | NA | NA | 48 518 | NA | NA | -93 | 48 425 |
| Effet d'une baisse des salaires de -0,5% | 44 333 | NA | NA | 44 333 | NA | NA | -103 | 44 230 |

* Inclut 0,2 M€ de provisions médaille du travail sur les Pays-Bas.

| | France Indemnités de fin de carrières | France Primes d'ancienneté & médailles | Italie TFR | Allemagne Primes d'ancienneté & retraites | Belgique |
|--|--|---|---------------|--|------------|
| Principales hypothèses | | | | | |
| Taux d'actualisation | 3,77% | 3,77% | 3,77% | 4,15% | 3,95% |
| Taux de croissance des salaires | 3,00% | NA | NA | NA | 2,00% |
| Table de mortalité | TGHF05 | TGHF05 | ISTAT 2013 | HEUBECK- RICHTTAFELN 2018G | MR-5/FR-5 |
| Âge de départ en retraite des cadres | - Né(e) en 1950 et avant | 63,0 | 63,0 | 66,7 | 65,0 |
| | - Né(e) en 1951 et 1952 | 64,0 | 64,0 | 66,7 | 65,0 |
| | - Né(e) en 1953 et après | 65,0 | 65,0 | 66,7 | 65,0 |
| Âge de départ en retraite des non cadres | - Né(e) en 1950 et avant | 60,0 | 60,0 | 66,7 | 65,0 |
| | - Né(e) entre 1951 et 1952 | 61,0 | 61,0 | 66,7 | 65,0 |
| | - Né(e) en 1968 et après | 64,0 | 64,0 | 66,7 | 65,0 |
| Modalités de départ en retraite | volontaire | volontaire | volontaire | volontaire | volontaire |

4.4 Paiements fondés sur actions

En application d'IFRS 2, les transactions réglées en actions telles que les plans d'attribution gratuite d'actions et d'unités de performance accordées aux salariés et mandataires sociaux constituent des avantages comptabilisés en charges dans le compte de résultat sur la période d'acquisition des droits.

Deux types de plans ont été mis en place par le Groupe Clariane :

- des unités de performance qui sont mixtes au sens d'IFRS 2 ;
- des actions gratuites qui sont analysées comme des Equity settled au sens d'IFRS 2:
 - des plans dits Equity Settled qui seront réglés par la remise d'actions Clariane et pour lesquels les charges comptabilisées ont pour contrepartie 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 Clariane au jour de l'attribution diminué des dividendes attendus sur la période d'acquisition des droits. Le nombre d'instruments de capitaux propres attribué 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 Settled 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'une réévaluation à leur juste valeur à chaque date de clôture comptable.

| <i>En millions d'euros</i> | Plan d'actions gratuites 2020 #1 | Plan d'actions gratuites 2020 #2 | Plan d'actions gratuites 2021 #1 | Plan d'actions gratuites 2021 #2 | Plan d'actions gratuites 2021 #3 | Plan d'actions gratuites 2022 #1 | Plan d'actions gratuites 2022 #2 | Plan d'actions gratuites 2023 #1 | Plan d'actions gratuites 2023 #2 | Total |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|------------------------|
| A. Caractéristiques des plans | | | | | | | | | | |
| Modalités d'attribution | Gratuites | Gratuites | Gratuites | Gratuites | Gratuites | Gratuites | Gratuites | Gratuites | Gratuites | Gratuites |
| Conditions de présence | Oui | Oui | Oui | Oui | Oui | Oui | Oui | Oui | Oui | Oui |
| Conditions de performance | Non | Oui | Non | Oui | Oui | Non | Oui | Non | Oui | Oui |
| Date d'acquisition des droits | 31-juil-23 | 31-juil-23 | 15-mars-24 | 15-mars-24 | 15-mars-24 | 22-juin-25 | 22-juin-25 | 15-juin-26 | 15-juin-26 | |
| Nombre d'unités en circulation | 17 884 | 341 237 | 48 974 | 278 935 | 127 000 | 108 004 | 589 490 | 155 750 | 872 200 | 2 539 474 |
| Charge comptable pour l'exercice 2020 hors charges sociales | 0,04 | 0,64 | Na | Na | Na | Na | Na | Na | Na | 0,68 |
| Charge comptable pour l'exercice 2021 hors charges sociales | 0,11 | 1,27 | 0,36 | 1,22 | 0,22 | Na | Na | Na | Na | 3,18 |
| Charge comptable pour l'exercice 2022 hors charges sociales | 0,12 | 1,35 | 0,52 | 1,06 | -0,07 | 0,21 | 0,85 | Na | Na | 4,04 |
| Charge comptable pour l'exercice 2023 hors charges sociales | 0,00 | 1,15 | 0,42 | 1,94 | 0,11 | 0,42 | 0,40 | 0,14 | 0,42 | 5,00 |
| B. Évolution du nombre d'unités en circulation | | | | | | | | | | |
| Nombre d'unités initialement attribuées | 13 150 | 320 025 | 61 478 | 348 247 | 132 000 | 114 972 | 639 438 | 161 000 | 897 400 | 2 687 710 |
| Nombre d'unités annulées en 2020 | 0 | 3 685 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 685 |
| Nombre d'unités annulées en 2021 | 526 | 33 163 | 2 084 | 23 451 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 59 224 |
| Nombre d'unités annulées en 2022 | 1 052 | 18 424 | 4 168 | 25 535 | 5 000 | 0 | 15 391 | 0 | 0 | 69 570 |
| Nombre d'unités annulées en 2023 | 2 630 | 13 688 | 6 252 | 20 326 | 0 | 6 968 | 34 557 | 5 250 | 20 200 | 109 871 |
| Nombre d'unités annulées en 2024 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5 000 | 5 000 |
| NOMBRE D'UNITÉS DÉFINITIVEMENT ATTRIBUÉES | 8 942 | 90 172 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 99 114 |
| NOMBRE D'UNITÉS EN CIRCULATION | 8 942 | 251 065 | 48 974 | 278 935 | 127 000 | 108 004 | 589 490 | 155 750 | 872 200 | 2 440 360 |
| C. Evaluation IFRS 2 | | | | | | | | | | |
| Cours de l'action à la date d'attribution | 32,21 (*) | 32,21 (*) | 30,5 | 30,5 | 30,5 | 14,83 | 14,83 | 7,51 | 7,51 | |
| Volatilité attendue | Na | 32,40% | Na | 33,50% | Na | Na | Na | Na | Na | Na |
| Dividende annuel | 0,60 € (**) | 0,60 € (**) | 0,30 € en FY22 et FY23 | 0,30 € en FY22 et FY23 | 0,30 € en FY22 et FY23 | 0,35 € en FY22 et FY23 | 0,35 € en FY22 et FY23 | 0,30 € en FY22 et FY23 | 0,30 € en FY22 et FY23 | 0,30 € en FY22 et FY23 |
| | | | 0,60 € en FY24 | 0,60 € en FY24 | 0,60 € en FY24 | 0,51 € en FY24 | 0,51 € en FY24 | 0,34 € en FY25 | 0,34 € en FY25 | 0,34 € en FY25 |
| Taux d'intérêt sans risque | Na | -0,80% | Na | -0,71% | Na | Na | Na | Na | Na | Na |
| JUSTE VALEUR IFRS 2 DU PLAN HORS CHARGES SOCIALES | 0,28 | 4,41 | 1,39 | 4,53 | 0,37 | 1,25 | 2,45 | 0,78 | 2,31 | 17,77 |
| <i>Dont composante Equity Settled</i> | <i>0,28</i> | <i>4,41</i> | <i>1,39</i> | <i>4,53</i> | <i>0,37</i> | <i>1,25</i> | <i>2,45</i> | <i>0,78</i> | <i>2,31</i> | <i>17,77</i> |
| <i>Dont composante Cash Settled</i> | <i>0,00</i> | <i>0,00</i> | <i>0,00</i> | <i>0,00</i> | <i>0,00</i> | <i>0,00</i> | <i>0,00</i> | <i>0,00</i> | <i>0,00</i> | <i>0,00</i> |
| <i>(*) montants ajustés de l'augmentation de capital avec DPS réalisée fin 2020 par Korian</i> | | | | | | | | | | |
| <i>(**) Dividendes FY21 et FY22</i> | | | | | | | | | | |

La juste valeur des options et des droits a 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 hypothèses déterminées par la direction du Groupe.

Plans d'attribution gratuite d'actions mis en place depuis 2020

Pour l'ensemble des plans d'attribution gratuite d'actions attribués au profit de certains salariés membres de la Direction Générale et mandataires sociaux, l'acquisition définitive des actions gratuites est subordonnée à une condition de présence au Groupe pendant toute la période d'acquisition et à la réalisation de conditions de performance :

- plan 2020: au chiffre d'affaires 2022, au cours de bourse de Clariane comparé à la performance du SBF 120 sur deux périodes de référence, aux flux de trésorerie opérationnels 2022 et à des critères RSE (taux de féminisation du Top Management et nombre de contrats d'apprentissage diplômants).
- plan 2021: au chiffres d'affaires 2023, au cours de bourse de Clariane comparé à la performance du SBF 120 sur deux périodes de référence, au bénéfice par action 2023, et à des critères RSE (taux de féminisation du Top Management et nombre de contrats d'apprentissage diplômants et l'évolution des émissions de CO2).
- plan 2022 : au chiffres d'affaires 2024, au bénéfice par action 2024, et à des critères RSE (taux de fréquence des accidents du travail avec arrêt et taux de satisfaction résidents/patients/proches).

En 2020, 2021 et 2022, trois plans sans conditions de performance ont été attribués au profit de quelques collaborateurs identifiés comme hauts-potentiels et comme ressources clés pour le Groupe ainsi qu'au profit de certaines fonctions médicales spécifiques.

Enfin, un troisième plan d'attribution gratuite d'actions a été mis en place en 2021, dit de croissance, au profit de managers travaillant pour de nouvelles activités, subordonné à la réalisation de conditions de performance spécifiques à ces nouvelles activités (chiffre d'affaires et EBITDA) dont la période d'acquisition s'achèvera en 2025.

Les actions définitivement attribuées seront librement cessibles, sauf pour les bénéficiaires mandataires sociaux de Clariane SE, qui sont tenus à une obligation de conservation de 25 % de ces actions.

Plans d'attribution gratuite d'actions 2023

Deux plans ont été attribués en 2023 :

1. Un plan d'attributions gratuites d'actions gratuites sans conditions de performance au profit de collaborateurs considérés comme hauts-potentiels et comme ressources clés pour le Groupe ainsi qu'au profit de certaines fonctions médicales spécifiques.
2. Un plan d'attributions gratuites d'actions, au profit de certains salariés membres de la Direction Générale et mandataires sociaux, liées à l'atteinte de conditions de performance indépendantes :

- Le chiffre d'affaires 2025
- Le Bénéfice par Action 2025
- Un indicateur composite sur la qualité et la sécurité des soins, créé en_2022 qui servira de base à la mesure de l'exigence du Groupe s'agissant de la qualité des soins. Ce critère se compose de trois sous-critères techniques définis par la Direction médicale du Groupe en lien avec les opérations au cours de l'année 2022 et représentant, parmi un ensemble d'indicateurs de qualité des soins, un échantillon représentatif des critères de qualité communs à l'ensemble des métiers du soin dans les différentes géographies et activités du Groupe: le pourcentage d'escarres acquises, le pourcentage de mesures de contentions passives conformément à l'approche Korian de thérapies non-médicamenteuses et au «_Positive Care_», et le pourcentage de résidents arrivés depuis plus de trois mois et disposant d'un projet thérapeutique personnalisé.
- Le taux de réduction des émissions de carbone alignée avec les objectifs révisés de SBT (Science Based Target) sur les scopes_1 et_2
- Le pourcentage de mixité au sein des Comités de direction générale du Groupe et des pays afin de maintenir une présence des femmes d'au moins 40 %, en ligne avec les réglementations des différents pays du Groupe et afin de poursuivre la dynamique des plans de rémunération long terme précédents qui a permis d'atteindre fin 2022 la parité hommes-femmes au sein du Top Management du Groupe

Les actions définitivement attribuées seront librement cessibles, sauf pour les bénéficiaires mandataires sociaux de Clariane SE, qui sont tenus à une obligation de conservation de 25 % de ces actions.

NOTE 5. GOODWILL, IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

5.1 Goodwill

À la date d'acquisition, conformément à IFRS 3, 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 contrôle de l'entreprise acquise (intérêts ne conférant pas le contrôle) est évaluée, soit à la juste valeur (i.e. un goodwill alloué à ces derniers: méthode du goodwill complet), soit en retenant 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 en résultat. À l'intérieur de ce délai d'un an, les changements de cette juste valeur explicitement liés 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.

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

- la juste valeur de la contrepartie 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 ;
- 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 ne sont pas amortis. Conformément à 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 décrites dans la Note 1 Perte de valeur des immobilisations corporelles, incorporelles et goodwill.

| En milliers d'euros | 31.12.2023 | 31.12.2022 |
|--|------------------|------------------|
| Goodwill brut à l'ouverture | 3 237 256 | 3 213 838 |
| Variation de périmètre | 126 759 | 97 739 |
| Affectation définitive de l'écart d'acquisition | -23 289 | -58 104 |
| Valorisation de la promesse de rachat des minoritaires | | |
| Cessions | | -749 |
| Reclassements et autres impacts | 1 074 | -3 010 |
| Actifs détenus en vue de la vente | -54 276 | -12 458 |
| Goodwill brut à la clôture | 3 287 524 | 3 237 256 |
| Valeur des dépréciations à l'ouverture | | |
| <i>Dépréciations de l'exercice</i> | | |
| Valeur des dépréciations à la clôture | | |
| Goodwill net à l'ouverture | 3 237 256 | 3 213 838 |
| GOODWILL NET À LA CLÔTURE | 3 287 524 | 3 237 256 |

Les variations du poste goodwill sur la période close au 31 décembre 2023 sont les suivantes:

| En milliers d'euros | Groupe | France | Allemagne | Benelux* | Italie | Espagne & Royaume-Uni |
|---|------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|-----------------------|
| Goodwill net à l'ouverture | 3 237 256 | 1 571 154 | 721 672 | 268 960 | 454 672 | 220 798 |
| Variation de périmètre | 127 833 | 2 150 | | | | 125 683 |
| Affectation définitive de l'écart d'acquisition | -23 289 | 711 | | | -24 000 | |
| Actifs détenus en vue de la vente | -54 276 | | | | | -54 276 |
| GOODWILL NET À LA CLÔTURE | 3 287 524 | 1 574 015 | 721 672 | 268 960 | 430 672 | 292 205 |

* Inclut 75,4 M€ d'écart d'acquisition sur les Pays-Bas.

L'affectation des goodwill correspond principalement à la reconnaissance des actifs suivants : autorisations, ensembles immobiliers et contrats de location. La variation du goodwill sur l'exercice 2023 provient essentiellement :

- En Italie : de l'impact de l'affectation finale du prix d'acquisition de *Italien Hospital Group* et du groupe Maleo.
- En Espagne : de l'impact de l'affectation préliminaire du prix d'acquisition de Grupo 5 de 124,6 M€.
- Au Royaume-Uni : de l'impact du reclassement du goodwill en actifs destinés à être

cédés pour 54,3 M€.

En 2023, le Groupe a testé séparément les goodwill des pays présentés ci-dessous. Les principales hypothèses dans le cadre du test de valeur des goodwill ont été préparées avec un expert indépendant et sont les suivantes :

| Pays | WACC | | Taux de croissance à long terme | |
|-------------|--------|--------|---------------------------------|-------|
| | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 |
| France | 6,75 % | 6,25 % | 2,3 % | 1,8 % |
| Allemagne | 5,75 % | 6,15 % | 1,7 % | 2,3 % |
| Belgique | 7,0% | 6,5 % | 3,0 % | 1,8 % |
| Pays-Bas | 6,25 % | 6,15 % | 2,2 % | 2,3 % |
| Italie | 7,3 % | 7,5 % | 2,0 % | 2,2 % |
| Espagne | 7,25 % | 7,3 % | 2,0 % | 2,3 % |
| Royaume-Uni | 6,75% | 7,4% | 1,8 % | 2,4 % |

La variation des taux d'actualisation par rapport à ceux retenus en 2022 est principalement liée en France à la hausse du taux sans risque et des spreads, pondérée dans les autres pays par la variation de l'écart par rapport à la France de l'inflation moyenne projetée à horizon 20 ans. Le taux de croissance long terme a été mis à jour par pays pour tenir compte des contextes macroéconomiques hétérogènes et notamment de l'inflation moyenne projetée à horizon 20 ans. Les taux d'actualisation et taux de croissance long terme sont déterminés par le Groupe avec l'aide d'un expert indépendant.

Concernant les hypothèses opérationnelles, les flux de trésorerie avant impôt sont issus :

- du budget de l'année N+1 du Groupe, approuvé par le Conseil d'administration, et
- du plan d'affaires élaboré avec la contribution de chaque Business Unit, revu par le Conseil d'administration. Ce plan d'affaires repose sur un taux de croissance annuel moyen (CAGR) du chiffre d'affaires organique 2023-2028 supérieur à 4%, avec une progression en montant de l'EBITDA hors IFRS 16 à un rythme proche de celui enregistré par l'activité.

Aucune perte de valeur n'a été constatée suite à ces tests.

Au 31 décembre 2023, une variation défavorable de + 1 % des taux d'actualisation pays aurait engendré, à taux de croissance long terme inchangé, une dépréciation du goodwill de l'Italie d'environ 71 M€ et aucun impact sur les autres pays.

Par ailleurs, l'impact d'une variation défavorable du taux de croissance à long terme de - 0,5 %, à taux d'actualisation inchangé, n'aurait eu aucun impact sur l'ensemble des pays.

Concernant la sensibilité aux hypothèses opérationnelles, une baisse de 1% de l'EBITDAR en valeur terminale aurait entraîné une dépréciation du goodwill de l'Italie d'environ 34 M€ et aucun impact sur les autres pays.

5.2 Immobilisations incorporelles

À la date de prise de contrôle d'une filiale, conformément à IFRS 3, les actifs identifiables acquis et les passifs repris sont évalués à la juste valeur.

Évaluation des actifs incorporels

Dans ce cadre, des actifs incorporels représentatifs des autorisations d'exploiter acquises sont évalués à la juste valeur à la date d'acquisition déterminée selon 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.

En France, les autorisations d'exploiter les maisons de retraite sont accordées pour une durée de 15 ans et celles des cliniques de soins de suite et de réadaptation ainsi que des cliniques de santé mentale pour une durée de 7 ans (renouvelable). L'autorisation d'exploiter ne peut être retirée que dans le cas où l'établissement ne respecte pas les obligations réglementaires dans le cadre de l'exploitation et notamment le respect des normes minimales de compétences et de prises en charge, vérifié par les dossiers d'évaluation et/ou de visites de conformité. De ce fait, les « autorisations » sont considérées à durée indéfinie et aucun amortissement n'est constaté dans les comptes consolidés.

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 et par conséquent ils ne sont pas reconnus et font partie du *goodwill*.

En Belgique, 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. Par conséquent les licences ont été reconnues en immobilisations incorporelles.

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

En Espagne, il n'existe pas d'autorisation administrative pour exploiter les maisons de retraite, 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 établissements peuvent exploiter des lits concertés au travers d'un financement de la région. Dans ce cas spécifique une licence est reconnue, classée en immobilisations incorporelles, puis amortie sur la durée de la concession octroyée par la région.

Aux Pays-Bas, il existe des autorisations administratives mais il n'y a pas de difficulté particulière à les obtenir. Néanmoins, après ouverture des établissements, il existe la possibilité de signer des contrats avec des compagnies d'assurance (exploitation sous le régime VPT, forfait à domicile). L'obtention de ces contrats permet une hausse des tarifs et

un accès facilité aux résidents. Les contrats existants à la date d'acquisition ont donc été valorisés et reconnus en immobilisations incorporelles.

Au Royaume-Uni, il existe des autorisations administratives pour exploiter les établissements mais il n'y a pas de difficulté particulière à les obtenir. En revanche, une fois les établissements ouverts, le régulateur (Care Quality Commission) va veiller à ce que les standards de qualité et de sécurité soient bien respectés. Les droits d'exploiter ne répondent pas en ce sens à la définition d'une immobilisation incorporelle identifiable.

Des tests de valeur sont réalisés annuellement conformément à la méthode décrite dans le paragraphe « Goodwill, immobilisations incorporelles et corporelles » de la Note 1 Estimations et jugements comptables déterminants.

Les actifs incorporels se répartissent comme suit :

| <i>En milliers d'euros</i> | Autorisations | Autres | Total |
|--|----------------------|----------------|------------------|
| Valeur brute à l'ouverture | 2 095 837 | 346 749 | 2 442 586 |
| Variation de périmètre | 54 554 | 8 752 | 63 306 |
| Cessions | 0 | -6 205 | -6 205 |
| Acquisitions | 531 | 63 479 | 64 010 |
| Transferts | 283 | 3 486 | 3 769 |
| Valeur brute à la clôture | 2 151 205 | 416 261 | 2 567 466 |
| Amortissements et dépréciations cumulés à l'ouverture | 16 974 | 168 898 | 185 872 |
| Variation de périmètre | -2 500 | -1 563 | -4 063 |
| Cessions | 0 | -1 250 | -1 250 |
| Amortissements et dépréciations | 8 176 | 37 624 | 45 800 |
| Transferts | 2 501 | -4 391 | -1 890 |
| Amortissements et dépréciations cumulés à la clôture | 25 151 | 199 318 | 224 469 |
| Valeur nette comptable à l'ouverture | 2 078 863 | 177 851 | 2 256 714 |
| VALEUR NETTE COMPTABLE À LA CLÔTURE | 2 126 054 | 216 943 | 2 342 997 |

Les autorisations se répartissent comme suit par secteur opérationnel :

| <i>En milliers d'euros</i> | France | Benelux* | Italie | Espagne & Royaume-Uni | Total |
|---|------------------|-----------------|----------------|----------------------------------|------------------|
| Valeur brute à l'ouverture | 1 426 722 | 228 297 | 396 780 | 44 038 | 2 095 837 |
| Dépréciations | 13 905 | 197 | | 2 872 | 16 974 |
| Valeur nette comptable à l'ouverture | 1 412 817 | 228 100 | 396 780 | 41 166 | 2 078 863 |
| Valeur brute à la clôture | 1 426 944 | 227 406 | 435 915 | 60 940 | 2 151 205 |
| Dépréciations | 13 905 | 197 | 6 216 | 4 832 | 25 151 |
| Valeur nette comptable à la clôture | 1 413 039 | 227 209 | 429 699 | 56 108 | 2 126 054 |

* Inclut 9 M€ aux Pays-Bas.

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

Sur la période close au 31 décembre 2023, les tests sur les UGT ont entraîné la constatation d'une dotation de provision de 6 216 K€ sur une région en Italie. Les tests de valeur ont été réalisés conformément à la méthode décrite dans le paragraphe « perte de valeur des immobilisations incorporelles, corporelles et goodwill » de la Note 1.

5.3 Immobilisations corporelles

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

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.

À chaque arrêté, le coût d'acquisition est diminué de l'amortissement cumulé et éventuellement des provisions pour dépréciation déterminées conformément à la méthode décrite dans le paragraphe « Perte de valeur des immobilisations corporelles, incorporelles et goodwill » de la Note 1.

CONTRATS DE LOCATION

Depuis le 1^{er} janvier 2019, le Groupe applique IFRS 16, qui se traduit par:

- la comptabilisation des droits d'utilisation et des obligations locatives;
- le reclassement des actifs et des dettes comptabilisés liés aux locations-financements existantes;
- le reclassement des avantages incitatifs en diminution des droits d'utilisation.

AMORTISSEMENTS DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les amortissements des immobilisations corporelles sont calculés selon le mode linéaire et sur les durées d'utilité indiquées ci-après :

| Catégories | Durée d'utilité | Mode |
|------------------------------------|-------------------|----------|
| Structures | 60 ans | Linéaire |
| Composants construction | Entre 7 et 30 ans | Linéaire |
| Installations techniques | Entre 5 et 15 ans | Linéaire |
| Autres aménagements et agencements | Entre 3 et 5 ans | Linéaire |
| Matériel médical | Entre 2 et 10 ans | Linéaire |
| Matériel et mobilier | Entre 2 et 10 ans | Linéaire |
| Logiciels | Entre 1 et 7 ans | Linéaire |
| Matériel de transport | 5 ans | Linéaire |

| En milliers d'euros | Terrains | Constructions | Matériels et autres immobilisations corporelles | En cours et avances | Total |
|---|----------------|------------------|---|---------------------|------------------|
| Valeur brute à l'ouverture | 402 282 | 2 939 982 | 1 578 610 | 401 655 | 5 322 529 |
| Variation de périmètre | 3 422 | -88 420 | 6 075 | -157 666 | -236 589 |
| Cessions | -245 | -7 433 | -28 673 | -34 175 | -70 526 |
| Acquisitions | 11 270 | 89 015 | 97 845 | 193 618 | 391 748 |
| Transferts | -68 231 | -173 337 | 6 055 | -96 068 | -331 581 |
| Autres | 1 298 | 3 844 | 460 | 0 | 5 602 |
| Valeur brute à la clôture | 349 795 | 2 763 651 | 1 660 371 | 307 364 | 5 081 181 |
| Amortissements cumulés à l'ouverture | 789 | 800 321 | 967 742 | 1 139 | 1 769 991 |
| Variation de périmètre | 0 | -3 639 | 2 972 | 0 | -667 |
| Dotations | 0 | 107 156 | 106 529 | 1 004 | 214 689 |
| Cessions | 0 | -9 972 | -11 326 | -637 | -21 935 |
| Autres | 0 | -6 282 | -19 004 | 0 | -25 286 |
| Amortissements cumulés à la clôture | 789 | 887 585 | 1 046 914 | 1 506 | 1 936 794 |
| Valeur nette comptable à l'ouverture | 401 493 | 2 139 661 | 610 868 | 400 516 | 3 552 538 |
| VALEUR NETTE COMPTABLE À LA CLÔTURE | 349 006 | 1 876 066 | 613 457 | 305 858 | 3 144 386 |

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 (notamment les constructions) 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 2023 s'élève à 2 720 k€. En 2022, le montant s'élevait à 4 396k€.

5.4 Variation des flux de trésorerie liés aux acquisitions d'immobilisations

Les flux de trésorerie liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles se détaillent comme suit:

| En milliers d'euros | 31.12.2023 | 31.12.2022 |
|---|-----------------|-----------------|
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles | -69 119 | -59 368 |
| Variation Dettes s./ acquisitions immos incorporelles | 5 799 | -6 176 |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles | -430 072 | -565 299 |
| Variation Dettes s./ acquisitions immos corporelles et Autres | 9 278 | 8 642 |
| INVESTISSEMENTS INCORPORELS ET CORPORELS DÉCAISSÉS | -484 114 | -622 201 |

5.5 Engagements locatifs

Le montant du droit d'usage qui est comptabilisé comprend la valeur de la dette locative associée, augmentée le cas échéant :

- des loyers versés avant la date de mise à disposition de l'actif,
- des coûts directs initiaux engagés pour obtenir le contrat de location, et diminuée des avantages incitatifs reçus.

Les droits d'usage sont amortis linéairement sur la durée du bail.

La dette locative, quant à elle, comprend la valeur actualisée :

- des loyers futurs à payer (il s'agit des loyers fixes ou fixes en substance, ainsi que ceux dont la variabilité dépend d'un indice ou d'un taux) ;
- des avantages incitatifs à recevoir ;
- des montants que Clariane s'attend à payer au titre de garanties de valeur résiduelle;
- du prix d'exercice des options d'achat de l'actif que le Groupe est raisonnablement certain d'exercer ;
- ainsi que des pénalités exigées en cas de résiliation.

La dette IFRS 16 a été déterminée en retenant une durée de location sur les contrats de location de biens immobiliers qui correspond à la période non résiliable complétée le cas échéant des options de renouvellement dont l'utilisation par le Groupe est raisonnablement certaine. Le Groupe constate une durée moyenne des baux de 13 ans.

Les taux d'actualisation appliqués sont revus à chaque clôture annuelle ou plus souvent si nécessaire et ce pour chaque pays. Ces taux sont fonction du taux d'endettement marginal moyen et d'une maturité moyenne par pays, ainsi que du taux d'endettement du Groupe. Le taux moyen du Groupe établi à partir du mois de janvier 2023 est de 2,91%.

L'ensemble des contrats de locations représente en très grande majorité des biens immobiliers à 99,2%. Les autres éléments représentent des véhicules, du matériel énergétique, des vêtements de travail et du matériel médical.

Le Groupe applique une méthode unique de comptabilisation pour tous ses contrats de location, à l'exception de certains contrats de courte durée (durée inférieure ou égale à 12 mois) ou portant sur des actifs de faible valeur.

Les loyers des contrats exemptés ainsi que les paiements variables demeurent comptabilisés directement en charges opérationnelles.

| <i>En milliers d'euros</i> | 31.12.2023 | 31.12.2022 |
|---|-------------------|-------------------|
| Contrats de location à court terme | -18 494 | -15 904 |
| Contrats de location de faible valeur | -18 746 | -19 923 |
| Autres charges locatives (frais et taxes) | -37 207 | -33 207 |
| Total | -74 446 | -69 034 |

➤ ANALYSE DE LA VARIATION DES DROITS D'UTILISATION PAR CATÉGORIE DE BIENS SOUS-JACENTS

En milliers d'euros

| | |
|--|------------------|
| Droits d'utilisation au 31.12.2022 | 3 451 897 |
| Entrée d'actifs, net des renégociations | 481 268 |
| Amortissements et dépréciations | -440 786 |
| Résiliations | -101 |
| Variation de périmètre | 187 324 |
| Autres variations | -27 280 |
| Droits d'utilisation au 31.12.2023 | 3 652 322 |
| - dont droits d'utilisation de biens immobiliers | 3 624 086 |
| - dont droits d'utilisation de biens mobiliers | 28 236 |

L'augmentation de la dette locative est impactée à hauteur de 217 M€ par l'opération de sales and leaseback avec les Foncières Ages&Vie, désormais retraitée conformément à IFRS 16.

➤ ANALYSE DE LA VARIATION DES OBLIGATIONS LOCATIVES

En milliers d'euros

| | |
|--|------------------|
| Obligations locatives au 31.12.2022 | 3 762 204 |
| Actualisation de la dette et nouveaux contrats | 481 268 |
| Remboursement de la dette | -403 502 |
| Changement de la durée/ montant du bail | -11 569 |
| Variation de périmètre | 202 472 |
| Autres variations | -7 988 |
| Obligations locatives au 31.12.2023 | 4 022 885 |

➤ ANALYSE DE LA VARIATION DE TRÉSORERIE LIÉE AUX CONTRATS DE LOCATION

En milliers d'euros

| | 31.12.2023 | 31.12.2022 |
|---|-------------------|-------------------|
| Remboursement des dettes locatives | -403 502 | -392 791 |
| Intérêts sur dettes de location | -116 530 | -108 684 |
| LOYERS RELATIFS AUX CONTRATS DE LOCATION | -520 032 | -501 475 |

➤ ANALYSE DES ÉCHÉANCES DES OBLIGATIONS LOCATIVES AU 31 DECEMBRE 2023

En milliers d'euros

| | Total | - 1 an | 1 à 5 ans | + 5 ans |
|------------------------------|------------------|---------------|------------------|----------------|
| Obligations locatives | 4 022 885 | 412 885 | 1 344 556 | 2 265 444 |

NOTE 6. PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES

Les contributions respectives des entreprises associées et des coentreprises dans l'état de la situation financière et le compte de résultat au 31 décembre 2023 et au 31 décembre 2022 sont présentées ci-après :

| <i>En milliers d'euros</i> | Total 31.12.2023 | Vivason | Centro Clinico Colle Cesarano S.r.l. | FONCIERE A&V | FONCIERE A&V 2 | SCI KORIAN ETOILE immobilier 3 |
|---|---------------------|------------|--|-----------------|-------------------|--------------------------------------|
| Pays | | France | Italie | France | France | France |
| Pourcentage de détention des titres | | 50% | 30% | 30% | 30% | 51% |
| Etat de la situation financière | | | | | | |
| Participations dans les entreprises mises en équivalence | 58 831 | 18 625 | 745 | 23 576 | 4 221 | 11 664 |
| Compte de résultat | | | | | | |
| Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence | (6 700) | (119) | (12) | (4 533) | (1 730) | (305) |

| <i>En milliers d'euros</i> | Total 31.12.2022 | Vivason | Centro Clinico Colle Cesarano S.r.l. |
|---|---------------------|------------|--|
| Pays | | France | Italie |
| Pourcentage de détention des titres | | 50% | 30% |
| Etat de la situation financière | | | |
| Participations dans les entreprises mises en équivalence | 19 501 | 18 744 | 757 |
| Compte de résultat | | | |
| Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence | (754) | (753) | (1) |

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 2023, le capital social est fixé à la somme de 534 142 680€. Il est divisé en 106 828 536 actions, intégralement libérées, toutes de même catégorie, d'une valeur nominale de 5 € chacune.

Suite à l'approbation des actionnaires réunis en Assemblée générale mixte le 15 juin 2023, le Groupe a procédé à la distribution d'un dividende de 0,25 € par action, avec une option pour un paiement en actions (sur la base d'un prix par action de 6,86 €). Le montant des dividendes alloués sur l'exercice, en numéraire et en actions, s'élève à 27 M€.

Emprunts obligataires hybrides

Le 1^{er} septembre 2021, le Groupe a émis de nouvelles ODIRNANE (Obligations à Durée Indéterminée à option de Remboursement en Numéraire et/ou en Actions Nouvelles et/ou Existantes) de rang non subordonné avec suppression du droit préférentiel de souscription pour un montant nominal de 332,5 M€. Ces obligations ont été émises avec les

caractéristiques suivantes :

- une valeur nominale unitaire de 44,28€ faisant ressortir une prime de conversion de 30,0% par rapport au cours de référence de l'action,
- des intérêts jusqu'au 8 septembre 2026, à taux fixe avec un taux nominal annuel de 1,875% payable semestriellement et pour la première fois le 8 mars 2022,
- et à partir du 8 septembre 2026, des intérêts à un taux annuel égal au taux Euribor six mois majoré de 900 points de base, payable semestriellement à terme échu à chaque date de paiement d'intérêts, et pour la première fois, le cas échéant, le 8 mars 2027, sous réserve d'une suspension de paiement des intérêts.

Au 31 décembre 2023, le ratio de conversion applicable est de 1,059 action Clariane pour 1 ODIRNANE.

Ces instruments financiers hybrides ont été comptabilisés en instruments de capitaux propres pour un montant net des intérêts et frais d'émission de 324,3 M€ au 31 décembre 2023 (329,4 M€ au 31 décembre 2022) et ce conformément à la norme IAS 32. Le contrat d'ODIRNANE prévoit par ailleurs l'application d'une majoration du coupon de 500 points de base si Clariane décide de ne pas les rembourser à l'issue d'un changement de contrôle (défini comme (i) la majorité des droits de votes attachés aux actions ou si aucun des actionnaires de la société ne détient un pourcentage plus élevé (ii) plus de 40% de ces droits de vote).

Placement d'une obligation hybride verte non-convertible de £200 M

Le 8 juin 2021, Clariane a annoncé le succès du placement d'une obligation perpétuelle hybride verte non-convertible de £200 M, avec un coupon de 4,125 % et une première date de remboursement optionnelle au pair possible entre le 15 mars 2024 et le 15 juin 2024. En l'absence de remboursement dans cette période, le coupon sera révisé une première fois à partir du 15 juin 2024 et pour les cinq années suivantes sur la base du taux Gilt à cinq ans observé à cette date augmenté d'une marge de 9,079% par an. Il en sera de même ensuite tous les 5 ans au 15 juin en cas de non remboursement. En cas de non remboursement en 2024, l'obligation sera remboursable au pair tous les 15 juin de chaque année (date anniversaire). Le coupon révisé serait donc éventuellement payable pour la première fois le 15 juin 2025.

Suite au renouvellement du crédit syndiqué du Groupe en juillet 2023, la Société s'est engagée à ne pas rembourser de dette hybride si son covenant de levier financier est supérieur ou égal à 3.0x à moins que cette obligation hybride ne soit refinancée avec de la dette hybride ou des fonds propres du Groupe.

La transaction a été émise en format vert, le produit de l'émission ayant pour objet de moderniser, acquérir et développer des actifs immobiliers, principalement au Royaume-Uni, avec alignement de la devise. L'intégralité de l'émission a été comptabilisée en capitaux propres.

OCEANE

Le 3 mars 2020, Clariane a annoncé le succès du placement de son émission d'obligations

à option de conversion et/ou d'échange en actions nouvelles et/ou existantes (OCEANE) à échéance 2027 pour un montant nominal d'environ 400 M€.

Les Obligations ont été émises au pair et leur valeur nominale unitaire a été fixée à 61,53€ faisant ressortir une prime de conversion à l'origine de 55 % par rapport au cours de référence de l'action du Groupe Clariane.

Suite à l'annulation de 640 000 OCEANE au cours du premier semestre 2022, le nominal est porté à 360 M€. Au 31 décembre 2023, le ratio de conversion applicable est de 1,168 action Clariane pour 1 OCEANE. Conformément à IAS 32, l'annulation de ces OCEANE a ramené la juste valeur de l'option d'achat vendue au porteur à 30 M€. Le contrat d'OCEANE prévoit la possibilité pour les porteurs de solliciter le remboursement de l'instrument au pair augmenté des intérêts courus jusqu'à la date de remboursement en cas de survenance d'un changement de contrôle (défini comme (i) la majorité des droits de votes attachés aux actions ou si aucun des actionnaires de la société ne détient un pourcentage plus élevé (ii) plus de 40% de détention de ces droits de vote).

NOTE 8. 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 ».

| | 31.12.2023 | 31.12.2022 |
|---|--------------|-------------|
| Résultat net part du Groupe (en milliers d'euros) | -105 245 | 22 060 |
| Résultat net part du Groupe des activités poursuivies (en milliers d'euros) | -92 440 | 35 741 |
| Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers) | 106 385 | 104 821 |
| RÉSULTAT PAR ACTION (en euros) | -0,99 | 0,21 |
| RÉSULTAT PAR ACTION DES ACTIVITÉS POURSUIVIES (en euros) | -0,87 | 0,34 |
| Résultat net part du Groupe (en milliers d'euros) | -105 245 | 22 060 |
| Effet de la rémunération des éléments de capitaux propres | -4 622 | -6 215 |
| Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers) | 106 385 | 104 821 |
| Nombre moyen d'actions liées aux ajustements des stock-options et actions gratuites | 1 713 | 1 152 |
| Nombre moyen d'actions liées aux ajustements des emprunts hybrides et OCEANE | 14 797 | 14 483 |
| Nombre moyen d'actions retenues pour la détermination du résultat dilué par action | 122 894 | 120 457 |
| RÉSULTAT DILUÉ PAR ACTION (en euros) | -0,89 | 0,13 |
| RÉSULTAT DILUÉ PAR ACTION DES ACTIVITÉS POURSUIVIES (en euros) | -0,79 | 0,25 |

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'endettement financier net correspond aux charges d'intérêts sur les dettes bancaires et obligataires, des coûts liés aux couvertures, des intérêts capitalisés selon IAS 23, de l'effet d'amortissement des frais d'émission capitalisés et des effets d'amortissement liés aux renégociations et restructurations des dettes et instruments de couverture.

Les autres éléments du résultat financier comprennent principalement les commissions et frais bancaires payés (y compris charges de factoring), le coût financier attribuable aux engagements envers le personnel et les charges financières liées à la reconnaissance des droits d'utilisation des contrats de location.

| <i>En milliers d'euros</i> | 31.12.2023 | 31.12.2022 |
|--|-------------------|-------------------|
| Coût de l'endettement financier brut | -158 287 | -86 393 |
| Coût des couvertures | 53 213 | -8 742 |
| Produits de trésorerie & équivalents de trésorerie | 0 | -12 |
| Coût de l'endettement financier net | -105 074 | -95 147 |
| Commissions et frais bancaires | -12 593 | -7 048 |
| Charges financières sur obligations locatives | -119 598 | -109 495 |
| Autres produits & charges financières | -2 070 | -2 903 |
| Autres éléments du résultat financier | -134 261 | -119 446 |
| RÉSULTAT FINANCIER | -239 336 | -214 593 |

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 1 % (100 points de base) augmenterait la charge financière du Groupe d'un montant d'environ 27 M€ ;
- L'incidence d'une baisse de 1 % (100 points de base) diminuerait la charge financière du Groupe d'un montant d'environ 13,1 M€.

9.2 Dette financière nette

La dette financière nette est composée de la dette brute minorée des actifs financiers liquides (VMP et Disponibilités).

| <i>En milliers d'euros</i> | 31.12.2023 | 31.12.2022 |
|--|-------------------|-------------------|
| Emprunts auprès d'établissements de crédit et des marchés financiers | 2 582 887 | 2 571 598 |
| Dette immobilière vis-à-vis de contreparties financières (hors IFRS16) | 1 911 767 | 1 914 046 |
| Autres dettes financières diverses | 26 830 | 21 957 |
| Concours bancaires courants | 10 563 | 740 |
| Emprunts et dettes financières (A) | 4 532 047 | 4 508 341 |
| Valeurs mobilières de placement | 81 985 | 11 918 |
| Disponibilités | 595 894 | 721 793 |
| Trésorerie (B) | 677 879 | 733 710 |
| ENDETTEMENT NET (A) - (B) | 3 854 168 | 3 774 631 |

La dette brute du Groupe se décompose comme suit au 31 décembre 2023 :

- Un crédit syndiqué bancaire comptant une tranche à terme de 555 M€ dont 50 M€ à échéance mai 2024 et 505 M€ à échéance mai 2026 et une tranche revolving de 500 M€ dont le tirage en cours est à échéance 3 mai 2024 ;
- Obligations placées auprès d'investisseurs privés et dettes auprès d'établissements de crédit pour un montant total de 1 580 M€ ;
- Dettes immobilières pour 1 912 M€ constituées principalement de crédits-bails et de prêts bancaires utilisés en financement relais immobilier ;
- Autres dettes financières diverses pour 26,8 M€ ;
- Concours bancaires courants pour un montant de 10,6 M€ ;

Par ailleurs, le Groupe dispose d'une trésorerie nette de 678 M€ à la fin de l'exercice hors concours bancaires courants.

Au 31 décembre 2023, les dettes assorties de sûretés réelles de type nantissement, hypothèque, crédit-bail, représentent 28,9% de la dette brute.

La consolidation en mise en équivalence des entités Ages & Vie a eu un effet favorable de 31 M€ sur la dette nette en ligne avec le montant net des liquidités et de la dette dans les véhicules. Le Groupe continue néanmoins à porter une dette octroyée par la Banque Européenne d'Investissement dont l'unique usage est le financement Ages & Vie. En face de cette dette, le Groupe a une créance à des conditions similaires vers Ages & Vie pour 74 M€ présentée en actifs non courants. En incluant cette créance, la dette nette du Groupe est de 3 780 M€, ce montant est la dette nette de référence prise dans le calcul du levier opérationnel dans le cadre du Crédit syndiqué que le Groupe a signé le 25 juillet 2023 avec ses partenaires bancaires.

Variation des emprunts

| En milliers d'euros | 31.12.2022 | Nouveaux emprunts | Rembt emprunts | Variation de périmètre | Autres | 31.12.2023 | Courant | Non courant |
|---|------------------|-------------------|-------------------|------------------------|---------------|------------------|------------------|------------------|
| Emprunts | 4 486 199 | 1 191 668 | -1 060 264 | -76 635 | -69 342 | 4 471 627 | 999 407 | 3 472 219 |
| Participation des salariés | 75 | | | -30 | | 45 | | 45 |
| Autres emprunts et dettes assimilés | 21 327 | -159 | 1 407 | -58 298 | 85 537 | 49 813 | 26 980 | 22 833 |
| TOTAL EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES | 4 507 601 | 1 191 509 | -1 058 857 | -134 963 | 16 195 | 4 521 485 | 1 026 387 | 3 495 097 |

| En milliers d'euros | Nouveaux emprunts 2023 | Flux cash | Flux non cash | Rembt emprunts 2023 | Flux cash | Flux non cash |
|---|------------------------|------------------|---------------|---------------------|-------------------|----------------|
| Emprunts | 1 191 668 | 1 181 693 | 9 975 | -1 060 264 | -1 060 264 | |
| Autres emprunts et dettes assimilés | -159 | -33 389 | 33 230 | 1 407 | 27 060 | -25 653 |
| TOTAL EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES | 1 191 509 | 1 148 304 | 43 205 | -1 058 857 | -1 033 204 | -25 653 |

Analyse de la dette financière par nature de taux

Au 31 décembre 2023, la part de l'endettement du Groupe à taux variable s'élève à 48% des dettes financières brutes.

| En milliers d'euros | | 31.12.2023 | 31.12.2022 |
|---------------------|-----|------------------|------------------|
| Taux fixe | 52% | 2 353 285 | 2 722 737 |
| Taux variable | 48% | 2 178 762 | 1 785 604 |
| TOTAL | | 4 532 047 | 4 508 341 |

Analyse de la dette financière par échéance

| En milliers d'euros | 31.12.2023 | 31.12.2022 |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| Moins d'un an | 1 037 472 | 948 271 |
| Dettes financières court terme | 1 037 472 | 948 271 |
| 1 à 5 ans | 2 510 026 | 1 850 241 |
| Au-delà de 5 ans | 984 549 | 1 709 829 |
| Dettes financières long terme | 3 494 575 | 3 560 070 |
| TOTAL | 4 532 047 | 4 508 341 |

Détail de la dette brute à court terme

| <i>En milliers d'euros</i> | 2024 |
|---|------------------|
| Dette immobilière vis-à-vis de contreparties financières | 205 697 |
| Crédit syndiqué bancaire | 55 192 |
| Obligations placées auprès d'investisseurs privés et dettes auprès d'établissements de crédit | 246 690 |
| Autres dettes financières diverses et concours bancaires courants | 37 393 |
| Remboursements court terme | 544 972 |
| Revolving Credit Facility (renouvelable en mai 2024) | 492 500 |
| Total dettes financières court terme | 1 037 472 |

Au 31 décembre 2023, le tirage en cours sur la ligne syndiquée RCF arrive à échéance le 3 mai 2024 et sera renouvelable à hauteur de 492,5 M€. La maturité de la ligne RCF est quant à elle en mai 2026.

Covenants bancaires au 31 décembre 2023

Le crédit syndiqué du Groupe de 1 055 M€ (dont 555 M€ de tranche à terme et 500 M€ de RCF) est soumis à un covenant financier. L'extension de la tranche à terme en juillet 2023 a donné lieu à une revue de la formule de calcul du ratio de levier pour le crédit syndiqué pour intégrer la créance sur Ages & Vie telle que présentée plus haut.

La formule de ce ratio de levier est également reprise dans le contrat de dette immobilière de 200 M€ mis en place avec la Caisse Régionale de Crédit Agricole Mutuel de Paris et d'Ile de France, LCL et Crédit Agricole Corporate and Investment Bank en décembre 2023 dont le niveau de covenant est similaire à la clôture.

Ces deux contrats disposent également d'un covenant de « Loan to value » calculé aux bornes du Groupe et fixé à 65%.

| | Ratio Clariane | Ratio maximum autorisé au 31 décembre |
|--|-----------------------|--|
| Ratio de levier selon les termes des contrats* | 3,8x | <4,5x |
| Ratio de Loan To Value selon les termes des contrats** | 61% | ≤65% |

* (Dette Nette Consolidée - Dette Immobilière) / (EBITDA - 5.8% * Dette Immobilière) avec Dette Immobilière retraitée de créances vers des véhicules immobiliers non consolidés

** (Dette immobilière / Valeur des actifs immobiliers) avec Dette Immobilière retraitée de créances vers des véhicules immobiliers non consolidés et valeur des actifs immobiliers évaluée par Cushman & Wakefield

Sur la base de la formule de calcul du covenant pour le Crédit syndiqué, le Groupe dispose au 31 décembre 2023 d'une marge par rapport au seuil de 4,5x. Cette dernière représente

de l'ordre de 70 M€ d'EBITDA, ou de l'ordre de 300 M€ de nette dette, tout autre paramètre du calcul restant identique.

Covenants obligatoires au 31 décembre 2023

Les obligations EURO PP, Schuldschein et Namensschuldverschreibung sont également soumis à covenants. L'évolution des covenants est notifiée annuellement aux investisseurs.

Les contrats disposent tous de covenants sur un ratio de dette sécurisée et sur un ratio de levier. L'EuroPP de 40 M€ émis en juillet 2023 dispose en sus d'un covenant de Loan To Value (LTV).

| | Ratio Clariane | Ratio maximum/minimum autorisé au 31 décembre |
|--|----------------|---|
| Ratio de levier selon les termes des contrats des émissions réalisées depuis le 2nd semestre 2021* | 3,8x | <4,5x |
| Ratio de levier selon les termes des contrats des émissions réalisées sur le 1er semestre 2021** | 3,9x | <4,5x |
| Ratio de levier selon les termes des contrats des émissions réalisées avant 2021*** | 4,0x | <4,5x |
| Ratio de dette sécurisée**** | 2,4x | >1,5x |
| Ratio de LTV***** | 61% | ≤65% |

* (Dette Nette Consolidée - Dette Immobilière) / (EBITDA - 5.8% * Dette Immobilière) avec Dette Immobilière retraitée de créances vers des véhicules immobiliers non consolidés

** (Dette Nette Consolidée - Dette Immobilière) / (EBITDA - 5.8% * Dette Immobilière)

*** (Dette Nette Consolidée - Dette Immobilière) / (EBITDA - 6.5% * Dette Immobilière)

**** (Total Actif - Dette sécurisée) / Dette non sécurisée

***** (Dette immobilière / Valeur des actifs immobiliers) avec Dette Immobilière retraitée de créances vers des véhicules immobiliers non consolidés et valeur des actifs immobiliers évaluée par Cushman & Wakefield

Risque de liquidité

La liquidité du Groupe a fait l'objet d'une attention particulière ces derniers mois dans un contexte de dégradation de l'accès au crédit du Groupe :

- De janvier à juillet 2023, Clariane SE a renégocié avec son syndicat bancaire, conformément à sa stratégie financière, un amend & extend de son crédit syndiqué dont le prêt à terme (500 millions d'euros) arrivait à échéance en mai 2024. Cette négociation s'est inscrite dans un contexte de marché de la dette de plus en plus tendu pour les emprunteurs, compte tenu de la remontée des taux d'intérêt, et marqué par ailleurs, en ce qui concerne les entreprises du secteur médico-social, par les suites de la restructuration d'une société du secteur sur les marchés de dette désintermédiée en France (euro PP, SSD, NSV, dette courte etc.)
- Les perspectives de financement du Groupe se sont fortement détériorées fin octobre

2023, à la suite du communiqué de presse du 24 octobre 2023 sur le chiffre d'affaires du troisième trimestre, incluant une mise à jour des perspectives de levier. En effet, la baisse importante du cours de l'action Clariane a eu pour conséquence de remettre en cause la finalisation de deux partenariats immobiliers en cours de négociation, pourtant essentiels au financement du Groupe.

- Le 14 novembre 2023, Clariane a publié un communiqué de presse incluant les informations suivantes :
 - Le rappel du contexte de financement, avec la fermeture progressive des compartiments de marchés sur lesquels le Groupe assurait son financement à compter du second semestre 2022, avec une fermeture totale à compter du 24 octobre 2023 ;
 - Une mise à jour sur l'accès du Groupe aux financements immobiliers et d'entreprise, qui s'était sensiblement réduit, compromettant le refinancement des différentes échéances à court terme intervenant entre la publication de ce communiqué et juin 2024, pour un montant d'environ 650 millions d'euros, correspondant principalement à des dettes immobilières ;
 - Les caractéristiques d'un plan de refinancement de 1.5 milliards d'euros (communiqué repris dans la Note 2.2 Faits marquants)

Au 31 décembre 2023, le Groupe a déployé l'ensemble des mesures de court terme du plan de refinancement présenté le 14 novembre dernier, lui permettant ainsi le respect des covenants à fin 2023 et un niveau de liquidités s'élevant à 678 millions d'euros. Les prochaines étapes structurantes du plan de refinancement avec notamment la finalisation de l'augmentation de capital prévue avant la fin du troisième trimestre 2024 et la concrétisation effective de certaines opérations de cessions d'actifs, supportent la capacité du Groupe à honorer ses échéances de financement et à respecter ses ratios de covenant sur la période et notamment les ratios d'endettement financier du Groupe au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2024 ainsi que le minimum de liquidité au 3 mai 2024 et aux étapes de renouvellement ultérieures de la ligne de RCF.

Par ailleurs, le Groupe rappelle qu'une gestion internationale centralisée de sa trésorerie via une mutualisation de la trésorerie (cash pooling) a été mise en place, permettant une utilisation optimale de ses ressources. La levée de nouveaux financements bancaires ou sur les marchés financiers est gérée par les services centraux du Groupe. Les filiales du Groupe peuvent se financer à l'extérieur du Groupe, essentiellement pour du financement immobilier.

Risque de défaut croisé

La plupart des contrats de prêts, crédits bancaires et relatifs à la dette obligataire (y compris EuroPP et Schuldschein/NSV) de Clariane SE (à l'exception de ceux relatifs à la dette hybride) contiennent des clauses dites de défaut ou d'exigibilité anticipé (les « Cas de

Défauts »).

Ces clauses de défaut couvrent des évènements qui donnent aux prêteurs / porteurs le droit d'exiger sans réserve un remboursement anticipé immédiat et le blocage de tous nouveaux tirages dans le cas de crédit revolving.

Les financements bancaires et obligataires du Groupe contiennent généralement des clauses de défaut usuelles pour ce type de contrats notamment mais pas uniquement :

a. Le défaut de paiement (« payment default ») sur un montant dû et exigible (intérêt ou principal à maturité) au titre d'une dette financière entraîne un cas de défaut au titre dudit contrat de financement.

- Tous les contrats de financement de Clariane SE contiennent ce type de défaut de paiement.
- Les pactes d'actionnaires des différents véhicules immobiliers du Groupe ne sont pas concernés.
- Ainsi, si Clariane SE est en défaut de paiement d'une dette financière, cela entraîne automatiquement un cas de défaut sur le contrat concerné.
- Ces contrats prévoient généralement une période de remédiation – le défaut n'étant déclenché que si le défaut de paiement sur ladite dette financière perdure après l'expiration d'une période de remédiation (usuellement de quelques jours) prévu dans le contrat de financement.

b. Non-respect des covenants bancaires et/ou obligataires prévus dans le contrat :

- Les covenants financiers bancaires et obligataires (cf ceux visés ci-dessus)
- Les difficultés financières
- Les contrats de financement contiennent usuellement des cas de défauts liés à des situations de difficultés financières de Clariane SE et de ses filiales (ou filiales principales) et notamment les situations de difficultés financières avérées ou anticipées, de cessation d'activités, de procédures d'insolvabilité, de procédures d'exécution, de changements défavorables significatifs (*material adverse effect*).
- Ainsi, si Clariane SE ou une de ses filiales est dans une des situations ci-dessus, cela entraîne automatiquement un cas de défaut sur le contrat de financement concerné.
- Les litiges / les décisions judiciaires et/ou arbitrales
- Certains des contrats de financement contiennent également des cas de défauts en cas de litiges supérieurs à un certain montant ou en cas de défaut dans l'exécution d'une décision judiciaire et/ou arbitrale.
- Ces Cas de Défauts bénéficient d'une période de remédiation.
- Les contrats de financement, prévoient, qu'en cas de manquement de l'emprunteur à ses obligations au titre du contrat de financement, cela est constitutif d'un Cas de Défaut, sous réserve d'une période de remédiation.

- Certains contrats de financement à thème (green bonds, sustainability linked notes) contiennent des cas de défauts sur les thématiques envisagées en cas de non-respect des obligations prévues au contrat, principalement la délivrance des attestations de respect des engagements prévus au contrat.

c. Le cas particulier du défaut croisé / de l'accélération croisée

- Le défaut de paiement croisé (« cross payment default ») : dans ce premier cas, un défaut de paiement sur un montant dû et exigible au titre d'une dette financière (au-delà des seuils de déclenchement visés ci-dessous) entraîne automatiquement un cas de défaut dans le contrat contenant la clause de défaut croisé.
 - À l'exception d'un contrat de crédit avec la BPI, tous les contrats de prêts et crédits bancaires et les Schuldschein/NSV de Clariane SE contiennent ce type de défaut de paiement croisé. Ainsi, si Clariane SE ou une de ses filiales est en défaut de paiement d'une autre dette financière, cela entraîne automatiquement un cas de défaut sur les contrats concernés. Ces contrats prévoient généralement que le cas de défaut croisé n'est déclenché que si le défaut de paiement sur l'autre dette financière perdure après l'expiration de toute période de grâce (usuellement de quelques jours) prévu dans le contrat afférent à cette autre dette.
 - A l'exception des Schuldschein/NSV, les clauses de défaut croisé des termes et conditions des émissions obligataires (y compris les EuroPP) ne visent pas les défauts de paiement des autres dettes financières (qui n'entraîne donc pas un défaut croisé sur ces financements obligataires).
- L'exigibilité anticipée croisée (« cross acceleration ») ou la résiliation ou suspension des engagements : dans ce deuxième cas, le prononcé de la déchéance du terme (c'est-à-dire de l'exigibilité anticipée) par des créanciers financiers au titre d'une autre dette financière (en raison de la survenance d'un cas de défaut quel qu'il soit (par ex. bris de covenant, non-respect d'une obligation) tel que prévu dans le contrat y afférent) entraîne automatiquement un cas de défaut au titre du contrat contenant la clause de « cross acceleration ». Certains contrats prévoient également un défaut croisé dans le cas où des créanciers (par exemple d'un crédit revolving) décideraient de résilier ou suspendre leur engagement de financement du fait d'un cas de défaut.
 - Pour que la « cross acceleration » soit déclenchée, il faut donc (i) qu'il soit survenu un cas de défaut sur l'autre dette financière et (ii) que des conséquences en aient été tirées par les créanciers de cette autre dette financière, en décidant de prononcer la déchéance du terme.
 - À l'exception des contrats relatifs à la dette hybride, des Schuldschein/NSV, et de deux contrats de crédit (avec la BPI et le CIC), tous les contrats relatifs aux prêts et crédits bancaires et à la dette obligataire de Clariane SE contiennent une clause de « cross acceleration ».
 - Cela signifie que s'il survient un cas de défaut sur un contrat de financement et si les créanciers concernés prononcent la déchéance du terme, cela entraînera un cas de défaut sur la quasi-totalité de la dette bancaire et obligataire de Clariane SE.
 - Certains contrats de prêts et crédits bancaires (dont le crédit syndiqué) prévoient également que s'il survient un cas de défaut sur un contrat afférent à une dette financière (par ex. crédit revolving) et si les prêteurs concernés décident de suspendre ou résilier leur engagement, cela entraînera un cas de défaut sur ces contrats.

- iii. Le simple défaut croisé (« cross défaut ») : dans ce dernier cas, la survenance d'un cas de défaut quel qu'il soit dans un contrat relatif à une autre dette financière entraîne automatiquement un cas de défaut dans le contrat contenant la clause de « cross défaut ».
- Cette clause permet aux créanciers qui en sont bénéficiaires de pouvoir se prévaloir d'un cas de défaut qui surviendrait au titre de toute autre dette financière, et ce même si les créanciers au titre de cette autre dette ne prononcent pas la déchéance du terme. Ce type de clause entraîne donc un plus grand risque de contagion.
 - Cependant, à l'exception de trois contrats de crédit (et pour ceux-ci dans une mesure limitée), aucun des contrats relatifs à la dette bancaire et obligataire de Clariane SE ne contient ce type de clause de défaut croisé élargi, ce qui limite le risque de contagion des cas de défaut.
 - Le contrat de crédits contenant une telle clause de défaut croisé est celui avec BAML. Dans ces contrats, l'étendue du défaut croisé est cependant limitée car celui-ci ne couvre pas tous les cas de défaut mais uniquement l'inexécution (à l'expiration de tout délai de grâce éventuellement applicable) par un membre du groupe de ses obligations au titre d'un autre contrat relatif à une autre dette financière, sauf contestation de bonne foi. Cela signifie que la clause de défaut croisé de ce contrat ne peut être déclenchée qu'en cas de violation d'une obligation (telle qu'un covenant financier, une limitation d'endettement, ou un negative pledge) mais pas dans le cas de survenance d'un autre type de cas de défaut.

Dans le cas des financements bancaires et obligataires de Clariane SE, les clauses de défaut croisé ne sont pas déclenchées si le montant total des dettes financières concernées par le ou les défauts est inférieur à un montant qui, selon les contrats, se situe à 20 ou 30 millions d'euros (sous réserve de certains contrats prévoyant un seuil inférieur).

Gestion du risque de taux

Le Groupe utilise des instruments financiers dérivés (swaps et caps) pour se couvrir contre le risque de taux d'intérêt qui découle des financements émis à taux variable. Le Groupe applique la comptabilité de couverture (cash-flow hedge) quand les critères de couverture IFRS 9 sont remplis.

Le Groupe a réévalué son exposition future aux risques de taux au regard de son ambition de réduire son levier d'endettement financier opérationnel et son niveau d'endettement futur. Après cette évaluation, le Groupe a décidé de déboucler certaines couvertures en ligne avec sa politique de couverture progressive, comme le montre la principale variation dans le tableau ci-dessous. Une partie de ces couvertures débouclées a été considérée comme inefficace à l'aune de la nouvelle trajectoire d'endettement et donc a été comptabilisée directement en P&L pour un montant de 29,1 M€.

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 6,7 M€ au 31 décembre 2023.

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 suivante à la clôture :

- l'effet d'une hausse de la courbe des taux de 0,1 % (10 points de base) amènerait à une valeur de marché négative de 27 M€ ;
- l'effet d'une baisse de 0,1 % (10 points de base) amènerait à une valeur de marché négative de 13,1 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 au 31 décembre 2023 avant impositions différées par catégories d'instruments financiers.

| <i>En milliers d'euros</i> | Impact en capitaux propres | Impact de la couverture en résultat | Impact du « Non documenté » en résultat | Impact du risque de défaut de contrepartie |
|--|-----------------------------------|--|--|---|
| Instruments financiers éligibles à la comptabilité de couverture | -130 509 | -11 | | 5 276 |
| Instruments financiers non éligibles à la comptabilité de couverture | | | -120 | |
| TOTAL | -130 509 | -11 | -120 | 5 276 |

| Actif | 31.12.2022 | Variation de périmètre | Augmentation | Diminution | 31.12.2023 |
|---|-------------------|-------------------------------|---------------------|-------------------|-------------------|
| Swap de taux | 90 194 | 165 | | -86 445 | 3 914 |
| Swap de change | | | | | |
| Options de couverture | | | 449 | | 449 |
| Options | 48 509 | | 73 | -44 129 | 4 453 |
| Total des instruments financiers de couverture Actif | 138 703 | 165 | 522 | -130 574 | 8 816 |
| Swap de taux | 99 | | | -99 | |
| Options | | | | | |
| Total des instruments financiers non éligibles Actif | 99 | | | -99 | |
| Total de l'impact du risque de défaut de la contrepartie - Credit Value Adjustment | -4 085 | | 5 276 | | 1 191 |
| TOTAL DES INSTRUMENTS FINANCIERS - ACTIF | 134 717 | 165 | 5 798 | -130 673 | 10 008 |

| Passif | 31.12.2022 | Variation de périmètre | Augmentation | Diminution | 31.12.2023 |
|--|----------------|------------------------|--------------|-----------------|--------------|
| Swap de taux | 79 | | 1 231 | | 1 310 |
| Swap de change | | | | | |
| Options de couverture | | | | | |
| Options | | | | -599 | -599 |
| Total des instruments financiers de couverture Passif | 79 | | 1 231 | -599 | 711 |
| Swap de taux | 8 | | 21 | | 29 |
| Options | | | | | |
| Total des instruments financiers non éligibles Passif | 8 | | 21 | | 29 |
| Total de l'impact du risque de défaut de la contrepartie - Debit Value Adjustment | -1 | | | 1 | |
| TOTAL DES INSTRUMENTS FINANCIERS - PASSIF | 86 | | 1 252 | -598 | 740 |
| TOTAL NET | 134 631 | 165 | 4 547 | -130 075 | 9 268 |

Risque de change

Le Groupe peut être exposé au risque de variation des cours des devises au titre des flux financiers échangés dans le cadre de l'activité de financement intra groupes (principalement chez la société mère) ou par des investissements futurs en devises.

Ces flux sont le cas échéant pour l'essentiel couverts, à l'exception des flux financiers faisant partie intégrante de l'investissement net dans les filiales.

Le Groupe utilise des instruments de couverture vanille (swaps de change, vente/achat à terme, options) pour couvrir son risque de change, et applique la comptabilité de couverture (Net Investment Hedge ou Fair Value Hedge) quand les critères de couverture IFRS 9 sont remplis.

Au 31 décembre 2023, le Groupe dispose d'instruments de couverture pour un notionnel de £72 M correspondant à la quasi intégralité de l'encours de cash pooling entre Clariane et ses filiales au Royaume-Uni.

Risque de contrepartie

Concernant ses activités financières (en particulier sa gestion de la trésorerie et des instruments dérivés de couverture de taux et taux de change), le Groupe a mis en place des procédures de gestion et d'allocation du risque et travaille avec des institutions financières de premier rang.

9.3 Actifs et passifs financiers

Les actifs et passifs financiers comprennent :

- 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 trésorerie et des équivalents de trésorerie (valeurs mobilières de placement).
- les passifs financiers non courants: emprunts et dettes financières et autres dettes diverses.
- les passifs financiers courants incluant des instruments financiers dérivés court terme, des emprunts et dettes financières à moins d'un an, des dettes fournisseurs et autres dettes diverses.

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

- les actifs et passifs 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.

La trésorerie et équivalents de trésorerie comprennent les liquidités immédiatement disponibles (la trésorerie en banque, la caisse) et les placements mobilisables ou cessibles à court terme, facilement 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, ainsi que les SICAV monétaires Euro classées dans la catégorie AMF « monétaire court terme »).

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

9.3.1 Disponibilités et équivalents de trésorerie

| <i>En milliers d'euros</i> | 31.12.2023 | 31.12.2022 |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| Valeurs mobilières de placement | 81 985 | 11 918 |
| Trésorerie | 595 894 | 721 792 |
| TOTAL | 677 879 | 733 710 |

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.

9.3.2 Juste valeur actifs et passifs financiers

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 manière suivante :

- niveau 1: juste valeur fondée sur des prix cotés sur un marché actif
- niveau 2: juste valeur évaluée grâce à des données de marché observables (autres que les prix cotés inclus dans le niveau 1)
- niveau 3: valeur comptable déterminée en s'appuyant sur des données de marché non observables (coût amorti)

La valeur comptable des actifs et passifs financiers (à l'exception des dérivés) est représentative de leur juste valeur.

| En milliers d'euros | 31.12.2023 | Actifs financiers à la juste valeur par le résultat | | | | | | Actifs financiers à la juste valeur par les autres éléments du résultat global | | |
|---|------------|---|---|-----------------------|---|---|---|--|------------------------------|----------|
| | | Actifs financiers au coût amorti | Trésorerie et équivalents de trésorerie | Titres non consolidés | Dérivés non éligibles à la comptabilité de couverture | Impact du risque de défaut de la contrepartie - Credit Value Adjustment | Dérivés de couverture de flux de trésorerie | Évaluation à la juste valeur | | |
| | | | | | | | | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 |
| | | | | | | | Marchés actifs | Informations observables | Informations non observables | |
| Actifs non courants | | | | | | | | | | |
| Titres non consolidés | 687 | | | 687 | | | | | | 687 |
| Dépôts de garantie | 106 792 | 106 792 | | | | | | | | 106 792 |
| Autres titres immobilisés | 1 462 | 1 462 | | | | | | | | 1 462 |
| Immobilisations financières | 108 941 | 108 254 | | 687 | | | | | | 108 941 |
| Actifs courants | | | | | | | | | | |
| Clients et comptes rattachés | 565 166 | 565 166 | | | | | | | | 565 166 |
| Autres créances | 667 339 | 667 339 | | | | | | | | 667 339 |
| Dépôts et cautionnements | 1 715 | 1 715 | | | | | | | | 1 715 |
| Autres créances et actifs financiers courants | 669 054 | 669 054 | | | | | | | | 669 054 |
| Instruments dérivés actif | 10 008 | | | | 1 191 | 8 817 | | | 10 008 | |
| Valeurs mobilières de placement | 81 985 | | 81 985 | | | | 81 985 | | | |
| Trésorerie | 595 894 | | 595 894 | | | | | | 595 894 | |
| Disponibilités et équivalents de trésorerie | 677 879 | | 677 879 | | | | 81 985 | 595 894 | | |

| En milliers d'euros | 31.12.2023 | Passifs financiers | | | | Évaluation à la juste valeur | | |
|---|------------------|--------------------------------------|---|---|--|------------------------------|------------|------------------|
| | | Passifs financiers au coût amorti | Passifs financiers à la juste valeur par le résultat | | Passifs financiers à la juste valeur par les autres éléments du résultat global | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 |
| | | | Dérivés de couverture de juste valeur | Dérivés non éligibles à la comptabilité de couverture | | | | |
| Passifs non courants | | | | | | | | |
| <i>Emprunts auprès des établissements de crédit</i> | 1 966 150 | 1 966 150 | | | | | | 1 966 150 |
| <i>Financement de la dette immobilière</i> | 1 506 069 | 1 506 069 | | | | | | 1 506 069 |
| <i>Participation des salariés</i> | 45 | 45 | | | | | | 45 |
| <i>Autres dettes financières diverses</i> | 22 311 | 22 311 | | | | | | 22 311 |
| Emprunts et dettes financières | 3 494 575 | 3 494 575 | | | | | | 3 494 575 |
| Engagement de rachat des minoritaires | 29 046 | 29 046 | | | | | | 29 046 |
| Autres dettes non courantes | 48 190 | 48 190 | | | | | | 48 190 |
| Passifs courants | | | | | | | | |
| <i>Emprunts auprès des établissements de crédit</i> | 616 737 | 616 737 | | | | | | 616 737 |
| <i>Financement de la dette immobilière</i> | 405 698 | 405 698 | | | | | | 405 698 |
| <i>Concours bancaires courants</i> | 10 563 | 10 563 | | | | | | 10 563 |
| <i>Autres dettes financières diverses</i> | 4 474 | 4 474 | | | | | | 4 474 |
| Emprunts à moins d'un an et découverts bancaires | 1 037 472 | 1 037 472 | | | | | | 1 037 472 |
| Instruments dérivés passif | 740 | | 29 | | 711 | | 740 | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 649 190 | 649 190 | | | | | | 649 190 |
| <i>Dépôt des résidents</i> | 64 941 | 64 941 | | | | | | 64 941 |
| <i>Autres dettes</i> | 856 415 | 856 415 | | | | | | 856 415 |
| Autres dettes et comptes de régularisation | 921 356 | 921 356 | | | | | | 921 356 |

NOTE 10. PROVISIONS

Une provision est comptabilisée lorsque, à la clôture de la période, le Groupe a une obligation actuelle (juridique ou implicite) et qu'il est probable qu'une sortie de ressources non représentative d'avantages économiques futurs 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 meilleure estimation des dépenses prévisibles.

Provisions non courantes

| <i>En milliers d'euros</i> | Fiscal | Social | Autres | Total |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Solde à l'ouverture | 5 849 | 11 590 | 29 089 | 46 528 |
| Dotations | 34 | 7 364 | 14 436 | 21 834 |
| Utilisations | -1 611 | -4 578 | -9 427 | -15 616 |
| Reprises | | -882 | -384 | -1 266 |
| Variation de périmètre | | 157 | 450 | 607 |
| Reclassements | | -77 | -1 292 | -1 369 |
| Solde à la clôture | 4 272 | 13 574 | 32 872 | 50 718 |

Provisions courantes

| <i>En milliers d'euros</i> | Fiscal | Social | Autres | Total |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Solde à l'ouverture | 3 424 | 4 097 | 8 265 | 15 786 |
| Dotations | 1 113 | 4 813 | 56 842 | 62 768 |
| Utilisations | -3 005 | -441 | -7 181 | -10 627 |
| Reprises | | -1 038 | -4 817 | -5 855 |
| Variation de périmètre | | | 11 642 | 11 642 |
| Reclassements | | 8 | 345 | 353 |
| Solde à la clôture | 1 532 | 7 439 | 65 096 | 74 067 |

Litiges fiscaux hors IAS 12

Les provisions pour litiges fiscaux hors IAS 12, TVA par exemple, concernent des provisions pour redressement d'impôt et des litiges fiscaux dont les montants ont été contestés. Aucun litige individuel ne représente un montant significatif au 31 décembre 2023.

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 au 31 décembre 2023.

Autres risques

Les autres provisions sont principalement composées de :

- Une provision pour pertes dans le cadre de la cession de branches d'activités au Royaume-Uni (40 M€) ;
- A des provisions relatives à des litiges juridiques portant sur les contentieux contractuels (fournisseurs et immobiliers) et des litiges autour des responsabilités médicales. Aucun litige individuel ne représente un montant significatif au 31 décembre 2023.

NOTE 11. IMPÔTS

11.1 Ventilation de la charge d'impôt

| <i>En milliers d'euros</i> | 31.12.2023 | 31.12.2022 |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| Impôts courants | -36 180 | -72 273 |
| Impôts différés | 38 748 | 60 111 |
| Impôts sur le résultat | 2 568 | -12 162 |

S'agissant de la future mise en œuvre des règles issues du Pilier 2 de l'OCDE, le Groupe n'a pas d'activités dans les pays où un impôt minimum pourrait être dû. Le Groupe n'anticipe donc pas d'impacts liés à l'entrée en vigueur de Pilier 2.

Le Groupe a également appliqué les tests de minimis selon les règles CBCR et Pilier 2 pour s'assurer qu'il bénéficie des mesures transitoires de sauvegardes Pilier 2.

11.2 Rapprochement entre l'impôt réel et la charge d'impôt théorique

En France, 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 remplit les caractéristiques d'un impôt sur le résultat, conformément à IAS 12.

| <i>En milliers d'euros</i> | 31.12.2023 | 31.12.2022 |
|---|-------------------|-------------------|
| Résultat net (part du groupe) | -105 245 | 22 060 |
| Intérêts minoritaires | 12 153 | 9 278 |
| Résultat des sociétés mises en équivalence | 6 700 | 754 |
| Résultat net des activités Abandonnées | 12 805 | 13 681 |
| Charge d'impôt | 2 568 | -12 162 |
| Résultat avant impôts | -76 155 | 57 935 |
| Taux d'impôt théorique | 25,83% | 25,82% |
| Charge d'impôt théorique | 19 671 | -14 961 |
| Différences permanentes | -1 362 | 10 752 |
| Incidence frais financiers non déductibles | -7 695 | -1 383 |
| Déficits fiscaux de l'exercice non activés | -8 348 | -9 460 |
| Utilisation de déficits fiscaux non activés | -2 460 | 870 |
| Ajustement des impôts différés constatés antérieurement | 3 676 | 12 928 |
| Ajustement des impôts des périodes antérieures | 718 | 493 |
| Impôts à taux réduit | -145 | -1 400 |
| Impact de la CVAE net d'impôt en France | -5 110 | -10 013 |
| Impact des crédits d'impôt | 1 169 | 450 |
| Impact de l'IRAP en Italie | -3 227 | -2 507 |
| Impact des résultats exemptés d'impôt | | |
| Différence taux mère / fille | 4 009 | 1 879 |
| Impact des sociétés mise en équivalence | 1 672 | 190 |
| Charge réelle d'impôt | 2 568 | -12 162 |
| <i>Taux effectif d'impôt</i> | <i>3,37%</i> | <i>20,99%</i> |

11.3 Impôts différés

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.

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

Concernant les impôts différés actifs sur déficits reportables, le Groupe réalise une approche multicritère qui prend en compte l'horizon de récupération en se basant sur la projection financière mais également en tenant compte de la stratégie de récupération à long terme des déficits de chaque pays.

Les impôts différés sont calculés entité 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 en France et en Allemagne).

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 sont présentés sur des rubriques spécifiques du bilan inclus dans les actifs non courants et les passifs non courants.

Ainsi au 31 décembre 2023, les différences temporelles des entités françaises, belges, italiennes et allemandes ont été comptabilisées sur la base des nouveaux taux votés:

- en France: au taux de 25,83 %,
- en Italie: au taux de 27,90 % depuis le 1^{er} janvier 2017, un taux de base (IRES) de 24 %, auquel s'ajoute une contribution complémentaire comprise entre 3,9 % et 4,82 % selon les régions,
- en Belgique: au taux de 25,00 %,
- en Allemagne au taux de 15,83 % ou 30,44 % selon les sociétés.
- au Royaume-Uni au taux de 25%

Nature des impôts différés

| <i>En milliers d'euros</i> | 31.12.2023 | 31.12.2022 |
|--|-------------------|-------------------|
| Immobilisations incorporelles | 494 627 | 485 182 |
| Immobilisations corporelles | 108 472 | 118 700 |
| Différences temporaires CVAE | 839 | 839 |
| Instruments financiers | 637 | 31 497 |
| Reports fiscaux | -52 300 | -51 687 |
| Provisions pour engagements de retraites | -10 762 | -14 003 |
| Autres provisions | -5 691 | -1 611 |
| Autres différences temporaires | -27 340 | -19 769 |
| Autres actifs/passifs | -27 710 | -42 251 |
| Actifs et passifs détenus en vue de la vente | -21 251 | 9 850 |
| Net d'impôts différés (passif) | 459 520 | 516 746 |

Variation nette des impôts différés

| <i>En milliers d'euros</i> | 31.12.2023 | 31.12.2022 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Solde à l'ouverture | 516 746 | 526 027 |
| Charge (produit) | -38 748 | -34 402 |
| Variation de périmètre | 24 888 | 22 710 |
| Imputation en capitaux propres | -9 958 | 7 977 |
| Autres variations | -33 408 | -5 566 |
| Solde à la clôture | 459 520 | 516 746 |

Le Groupe constate des actifs d'impôts différés sur déficits reportables pour un montant de 48,2 M€ au 31 décembre 2023 contre 51,7 M€ au 31 décembre 2022. Il s'agit principalement de la France, l'Allemagne, la Belgique, le Royaume-Uni et les Pays-Bas pour lesquels les reports déficitaires peuvent avoir des dates d'expiration indéfinies. Cependant, l'analyse de chaque situation peut conduire le Groupe à ne pas les reconnaître.

Au 31 décembre 2023, les actifs d'impôts différés sur déficits reportables, dont la récupération n'est pas jugée probable, s'élèvent à 19,6 M€ (30,6 M€ au 31 décembre 2022). Ces actifs d'impôts différés non reconnus au 31 décembre 2023 concernent principalement les pays suivants:

- la France pour 7,7 M€ générés par les déficits nés avant l'intégration fiscale et dont l'utilisation présente des contraintes fortes,
- l'Allemagne pour 9,4 M€ générés par les déficits des entités hors intégration fiscale, non activés compte tenu de leur faible probabilité de récupération,
- l'Italie pour 0,4 M€ générés par les déficits des entités hors intégration fiscale, et
- la Belgique pour 2,1 M€ générés par les déficits des associations sans but lucratif (ASBL) dont l'utilisation n'est pas autorisée.

NOTE 12. ENGAGEMENTS ET PASSIFS ÉVENTUELS

À la date de publication du présent document, il n'existe pas, à la connaissance du Groupe 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 13. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Le 5 février 2024, Clariane a annoncé la cession de sa participation de 50 % dans un portefeuille immobilier aux Pays-Bas à son partenaire Aedifica. Cette opération, dont la valeur contractuelle totale de cession s'élève à environ 25 M€, s'inscrit dans la politique de désendettement du Groupe. À la suite de cette transaction, Aedifica détient 100 % des six actifs concernés, dont Clariane assure l'exploitation, sous les marques « Stepping Stones », « Het Gouden Hart » et « Hestia ».

Le 8 février 2024, Clariane a annoncé que, dans le contexte de son plan global de refinancement annoncé le 14 novembre 2023, l'Autorité des marchés financiers (AMF) avait octroyé à Predica, filiale du Groupe Crédit Agricole Assurances et premier actionnaire de référence de Clariane, une dérogation à l'obligation de déposer un projet d'offre publique sur le fondement des articles 234-8, 234-9 2° et 234-10 du Règlement général de l'AMF (voir décision AMF n° 224C0227 du 8 février 2024), et ce dans l'hypothèse où la souscription par Predica à l'augmentation de capital la conduirait à franchir le seuil de déclenchement d'une offre publique obligatoire.

L'octroi de cette dérogation constitue la levée d'une première condition suspensive pour la réalisation de son projet d'augmentation de capital (cf Note 14.1.1 Conventions règlementées) et donc une étape importante de son Plan de Refinancement (cf Note 2.2 Faits marquants).

La Société tiendra l'assemblée générale appelée à statuer sur l'Augmentation de Capital d'ici le 26 mars 2024.

Le 28 février 2024, Clariane a annoncé la cession de l'ensemble de ses activités et de ses actifs au Royaume-Uni, à Elevation Healthcare Property, fonds anglais d'investissement spécialisé dans le secteur de l'immobilier d'établissements de retraite et de santé, gérée par Elevation Advisors LLP, pour une valeur brute de cession de £207 M (environ 243 M€). Cette opération s'inscrit dans le cadre du plan de renforcement de la structure financière du Groupe annoncé le 14 novembre 2023, par lequel le Groupe s'est engagée à mettre en œuvre, à partir de 2024, un programme de cessions d'actifs opérationnels et immobiliers ainsi que des partenariats en capital pour un montant attendu d'environ 1 milliard d'euros de produits de cessions bruts, destiné à réduire son endettement et son levier financier. Une provision de 40 M€ pour perte de valeur a été constatée dans les comptes 2023 au titre de cette transaction, correspondant à la différence entre le prix de cession et la valeur d'acquisition des actifs telle que comptabilisée dans les comptes du Groupe, sous l'effet de l'évolution défavorable des taux de capitalisation sur la période. L'intégralité du produit net de cette vente, après remboursement de la dette immobilière portée au Royaume-Uni de £38 millions et des 90 millions d'obligations remboursables en actions souscrites par Predica et adossées à ces actifs immobiliers, servira au remboursement d'environ 100 millions d'euros de l'encours de la dette du Groupe.

NOTE 14. AUTRES INFORMATIONS

14.1 Transactions avec des parties liées

14.1.1.1 Conventions réglementées

L'ensemble des conventions réglementées mentionnées dans la présente section ont été autorisées par le Conseil d'administration de la Société conformément à l'article L. 225-38 du Code de commerce. Elles seront soumises à l'approbation de l'assemblée générale des actionnaires.

Predica

Le 13 novembre 2023, Clariane a conclu une convention réglementée avec Predica, premier actionnaire de la Société dont elle détient 24,8% du capital et des droits de vote. Predica est également membre du Conseil d'administration de la Société en tant que personne morale et bénéficie d'un second administrateur personne physique désigné par l'assemblée générale sur proposition du Conseil d'administration.

Cette convention a été conclue dans le cadre du plan de renforcement de la structure financière de Clariane, dont les principales modalités ont été décrites dans un communiqué de presse de la Société publié le 13 novembre 2023 (le « Plan de Renforcement de la Structure Financière »). Elle prévoit notamment :

1. L'entrée en négociation exclusive avec Predica, dans le cadre des partenariats immobiliers d'un montant de 140 millions d'euros et 90 millions d'euros, signés en décembre 2023, détaillés dans la Note 2 Faits marquants.
2. Le projet d'augmentation du capital de la Société avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires afin de lever un montant brut de 300 millions d'euros visant à renforcer ses fonds propres dont la réalisation sera garantie par (i) Predica, qui placera un ordre de souscription à titre irréductible et réductible à concurrence de 200 millions, et (ii) pour le solde, par un contrat de garantie qui serait conclu avec un syndicat bancaire. L'augmentation de capital pourra être précédée d'une réduction de la valeur nominale des actions. A défaut, l'augmentation de capital serait libérée partiellement en numéraire pour un montant inférieur à la valeur nominale des actions et, pour le solde, par incorporation de primes ou de réserves figurant au bilan de la Société. Le prix de souscription, qui sera fixé par le Conseil d'administration, sera égal au cours théorique de l'action ex-droit (TERP) de l'action, affecté d'une décote conforme aux pratiques de marché. Le lancement de l'augmentation de capital est soumis aux conditions suspensives suivantes (les « Conditions Suspensives ») :
 - (i) obtention d'une dérogation de l'Autorité des marchés financiers (AMF) à l'obligation de déposer une offre publique sur l'ensemble des titres de la Société dans l'hypothèse où la souscription par Predica à l'augmentation de capital la conduirait à franchir le seuil de déclenchement d'une offre publique obligatoire ; cette dérogation sera

sollicitée par Predica sur le fondement de l'article 234-9 2° du Règlement Général de l'AMF ;

- (ii) obtention de l'autorisation de l'éventuelle prise de contrôle de la Société par Predica, dans l'hypothèse où la souscription par Predica à l'augmentation de capital la conduirait à une telle prise de contrôle, par les autorités de concurrence compétentes ;
- (iii) le cas échéant, obtention de toute autre autorisation réglementaire requise au titre de la réglementation Foreign Subsidies Regulation (FSR);
- (iv) obtention d'une modification des termes du contrat d'émission des Océanes à maturité 2027 (0.875% - FR0013489739) afin d'exclure des cas de remboursement anticipé le cas d'une prise de contrôle de Clariane par Predica du fait de l'augmentation de capital ;
- (v) remise par un expert indépendant désigné par le Conseil d'administration de la Société d'une attestation d'équité confirmant le caractère équitable, d'un point de vue financier, des termes de l'augmentation de capital et de l'engagement de souscription de Predica à titre irréductible et réductible ;
- (vi) approbation du prospectus de l'augmentation de capital par l'Autorité des marchés financiers.

Il ne pourra être renoncé aux Conditions Suspensives que par accord mutuel entre la Société et Predica.

Dans le cadre de l'augmentation de capital, Predica a notamment pris les engagements suivants :

- (i) voter en faveur des résolutions nécessaires à la mise en œuvre de l'augmentation de capital ;
- (ii) souscrire, sous réserve de levée des Conditions Suspensives ainsi que des conditions usuelles à ce type d'opération, (i) à titre irréductible à hauteur de sa quote-part dans le capital par exercice de l'intégralité des droits préférentiels de souscription qu'elle recevra et (ii) à titre irréductible pour un montant de souscription en numéraire total de 200 millions d'euros (en ce compris les actions souscrites à titre irréductible) ;
- (iii) conserver ses actions Clariane jusqu'à la date de réalisation de l'augmentation de capital ;
- (iv) confirmer, à l'issue de la réalisation de l'augmentation de capital, son intention de maintenir la cotation de la Société et de ne pas accroître son niveau de participation dans le capital de la Société pour une durée minimum de six (6) mois, notamment afin de permettre aux actionnaires ayant ou non participé à

l'augmentation de capital de bénéficier de la création de valeur résultant de la nouvelle trajectoire de la Société.

Dans le cadre de l'augmentation de capital, la Société s'est notamment engagée à faire des efforts commercialement raisonnables pour conclure un contrat de garantie (underwriting agreement) de l'augmentation de capital portant sur au moins 100 millions d'euros, et rechercher activement, avec le soutien de Predica, des investisseurs institutionnels acceptant de participer à l'augmentation de capital.

Enfin, à l'issue de l'augmentation de capital, le Conseil d'administration restera composé conformément aux principes énoncés dans le Code AFEP-MEDEF et comprendra un nombre d'administrateurs présentés par Predica qui reflètera son pourcentage de détention dans le capital de la Société à l'issue de l'augmentation de capital.

3. La mise en place par la Société, dès 2024, d'un programme de cessions d'actifs opérationnels et immobiliers ainsi que des partenariats en capital pour un montant de cessions (proceeds) d'environ 1 milliard d'euros contribuant à l'amélioration de son levier financier et à son désendettement. Ce programme de cession sera arrêté par le Conseil d'administration en fonction des conditions de marché et des marques d'intérêt qui auront été reçues, toute décision définitive prise par le Conseil d'administration étant sujette au respect des procédures d'information et consultation des instances représentatives du personnel et des autorisations de tiers requises. Il s'accompagnera en particulier d'une réduction du nombre des géographies du Groupe. Il pourrait ainsi porter sur les activités de Clariane en Belgique, et aux Pays-Bas pour lesquelles le Groupe a reçu des marques d'intérêts, ainsi que d'autres actifs. L'exécution du programme fera l'objet d'un suivi régulier par le Conseil d'administration et son comité d'investissement.

Le 28 février 2024, Clariane et Predica ont conclu un avenant au protocole afin d'y refléter les engagements pris par Predica dans le cadre de sa demande de dérogation à l'obligation de déposer une offre publique soumise à l'AMF, à savoir :

- plafonner ses droits de vote à 1/3 des droits de vote des actionnaires présents ou représentés de sorte qu'il sera nécessaire qu'au moins la majorité des autres actionnaires présents ou représentés soient favorables à l'augmentation de capital pour la mettre en œuvre, la décision revenant donc in fine à la majorité des actionnaires de Clariane autres que Predica ;
- dans le cadre de la recherche par Clariane d'actionnaires et d'investisseurs institutionnels tiers acceptant de participer à l'augmentation de capital, voter au Conseil d'administration de Clariane en faveur de toute solution permettant de favoriser à la fois (i) la réussite de l'augmentation de capital et (ii) la réduction de l'engagement de souscription à titre réductible et/ou de garantie de Predica au profit des engagements de souscription et/ou de garantie qui seraient pris par des actionnaires ou des investisseurs institutionnels tiers ;

- en cas d'éventuelle prise de contrôle de Clariane, maintenir la cotation de Clariane, et ne pas accroître son niveau de participation, pour une durée minimum de 12 mois (au lieu des 6 mois prévus dans le protocole d'accord du 13 novembre 2023), afin d'offrir davantage de temps aux actionnaires de Clariane ayant ou non participé à l'augmentation de capital pour bénéficier de la dynamique favorable du cours de bourse que Clariane espère retrouver à la suite du renforcement de ses fonds propres et tout au long de la mise en œuvre du programme de cessions d'actifs.

L'objectif de la convention conclue avec Predica est de contribuer au succès du Plan de Renforcement de la Structure Financière, grâce aux engagements visés ci-dessus.

Partenariats immobiliers avec Predica

Actifs situés en France

Le 15 décembre 2023, la Société a conclu un partenariat immobilier avec Predica, pour un montant de 140 millions d'euros qui s'inscrit dans le cadre du plan de refinancement annoncé le 14 novembre dernier. Ce partenariat immobilier porte sur 19 actifs français représentant une valeur brute d'actifs de 263,6 millions d'euros, hors droits. Predica a souscrit à hauteur de 140 millions d'euros à des obligations émises par la filiale immobilière du Groupe regroupant ces actifs (SPV) et remboursable en actions du SPV, sur une durée de 7 ans assortie d'un coupon fixe de 10,5%.

Le 27 décembre 2023, un avenant a été conclu pour préciser les décisions clés.

Pour une description de ce partenariat, voir Note 2 Faits marquants.

Actifs situés au Royaume-Uni

Le 27 décembre 2023, la Société a conclu un second partenariat immobilier avec Predica, pour un montant de 90 millions d'euros qui s'inscrit dans le cadre du plan de refinancement annoncé le 14 novembre dernier. Ce partenariat immobilier porte sur 11 actifs au Royaume-Uni d'une valeur brute de l'ordre de 227 millions d'euros, hors droits. Predica a souscrit à hauteur de 90 millions d'euros à des obligations émises la filiale immobilière du Groupe regroupant ces actifs et remboursables en actions de la filiale, pour une durée de 5 ans assortie d'un coupon fixe de 8,0%.

Le 28 février 2024, un avenant a été conclu dans le cadre de la cession par le Groupe de l'ensemble de ses activités et de ses actifs au Royaume-Uni pour préciser les conditions dans lesquelles les obligations remboursables en actions de préférence seront remboursées en actions de préférence, les modalités de conversion des actions de préférence en actions ordinaires et la distribution par le véhicule immobilier des produits en cas de cession d'actifs.

Pour une description de ce partenariat, voir Note 2 Faits marquants.

Prêt relais immobilier

Le 28 décembre 2023, Clariane S.E. (la "Société") a conclu un prêt relais immobilier (le "Prêt") avec la Caisse Régionale de Crédit Agricole Mutuel de Paris et d'Île de France, LCL et Crédit Agricole Corporate and Investment Bank (ensemble, les « Arrangeurs »).

Dans la mesure où :

- ce Prêt a été conclu dans le cadre de la mise en œuvre du plan de renforcement de la structure financière de Clariane dont les principales modalités ont été décrites dans un communiqué de presse de la Société publié le 14 novembre 2023,
- ce Prêt faisait suite à la conclusion, le 14 novembre 2023, d'une lettre d'engagement entre la Société et les Arrangeurs dont la signature avait été autorisée par le Conseil d'administration de la Société selon la procédure des conventions réglementées,
- le conseil d'administration de la Société a décidé d'autoriser la conclusion du Prêt en tant que de besoin, selon la même procédure.

Ce Prêt a permis le remboursement de 190 millions d'euros de dettes arrivant à échéance début 2024, et dont la maturité est au plus tard le 31 janvier 2025.

Il prévoit notamment :

1. La conclusion du Prêt afin de financer et refinancer des investissements immobiliers du Groupe
2. Montant : 200 millions d'euros
3. Échéance : 31 janvier 2025
4. Cas de remboursement anticipé obligatoire : outre les cas usuels, le Prêt devra être remboursé par anticipation en cas d'abandon du projet d'augmentation de capital de 300 millions d'euros (montant de souscription en numéraire) annoncé le 14 novembre 2023, sauf projet alternatif de la Société de lever un financement en fonds propres ou quasi-fonds propres ou de même nature d'un montant minimum de 300 millions d'euros.
5. Suretés : les prêteurs bénéficient de suretés suivantes :
 - (i) nantissement de droit luxembourgeois par la société de 100% des titres de CHL 1 ;
 - (ii) nantissement de droit luxembourgeois par CHL1 de 100% des titres de CHL 2 ;
 - (iii) nantissement par CHL 2 de 100% des titres de CHI 1.

14.1.2 Rémunération des mandataires sociaux

L'assemblée générale du 15 juin 2023 a approuvé la résolution portant sur la politique de rémunération des administrateurs pour 2024, portant à 500 000 euros le montant global annuel alloué aux administrateurs en rémunération de leur activité.

L'assemblée générale du 15 juin 2023 a également approuvé la résolution portant sur la politique de rémunération 2024 de la Directrice générale prévoyant notamment la fixation de la rémunération fixe brute annuelle de cette dernière à 520 000 euros (contre 450 000 euros les exercices précédents), soit 15,6 % d'augmentation à compter du 1 Janvier 2023, ce qui reste inférieur à la moyenne des augmentations salariales constatées sur la même période dans les principaux pays où le Groupe est implanté .

| <i>En euros</i> | 31.12.2023 Montants versés | 31.12.2022 Montants versés |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Directrice générale depuis le 26 janvier 2016 | | |
| Rémunération fixe annuelle | 520 000 | 450 000 |
| Rémunération variable annuelle | 443 250 | 540 000 |
| Avantages en nature | 16 063 | 15 522 |
| Total | 979 313 | 1 005 522 |
| Président du Conseil depuis le 1er octobre 2020 | | |
| Rémunération fixe annuelle | 345 000 | 345 000 |
| Total | 345 000 | 345 000 |

14.2 Honoraires des Commissaires aux comptes

En application du décret no 2008-1487, le tableau ci-dessous présente les honoraires des Commissaires aux comptes au titre de l'exercice 2023 pour toutes les sociétés du Groupe.

| <i>en milliers d'euros</i> | Mazars 2023 | EY 2023 | Mazars 2022 | EY 2022 |
|---------------------------------|--------------------|----------------|--------------------|----------------|
| Commissariat aux comptes | | | | |
| Emetteur | 335 | 386 | 314 | 329 |
| Filiales intégrées globalement | 2 094 | 1 966 | 1 770 | 1 688 |
| Sous-Total | 2 429 | 2 352 | 2 084 | 2 017 |
| Autres services | 334 | 411 | 364 | 148 |
| Sous-Total | 334 | 411 | 364 | 148 |
| Total | 2 763 | 2 763 | 2 448 | 2 165 |

Les autres services sont principalement liés à des missions de due diligence liées aux acquisitions et opérations sur le capital de la période ainsi qu'à des attestations de dépenses.

14.3 Risque du Changement Climatique sur les états financiers

Le Groupe Clariane analyse en permanence les risques en matière de développement durable dans les domaines du changement climatique et de la pénurie d'eau. Le Groupe a ainsi décidé d'adapter les bâtiments existants pour accroître leur résistance aux phénomènes météorologiques extrêmes, le cas échéant.

Clariane a également défini une feuille de route à partir du bilan carbone du Groupe, permettant d'atteindre l'objectif de baisse des émissions de gaz à effet de serre (GES) de 40 % à l'horizon 2030. Cette feuille de route comprend cinq volets pour chacun des facteurs d'émissions carbone les plus significatifs :

- énergie des bâtiments ;
- achats de produits et services ;
- achats alimentaires ;
- transports des employés ; et
- gestion des déchets

La Direction de la RSE et la Direction technique environnement du Groupe sont chargées de piloter cette feuille de route en coordination avec les autres fonctions impliquées (achats, Ressources Humaines, etc.). En outre, un comité Engagement et RSE Groupe, composé d'experts, suit les plans d'action et échange sur les meilleures pratiques visant à réduire l'impact carbone du Groupe.

Les impacts potentiels du risque de transition ont été analysés dans le cadre de la clôture des états financiers 2023 du Groupe, sur la base des faits et hypothèses mentionnés ci-dessus. Aucun impact significatif n'a été identifié, que ce soit sur la durée d'utilité ou sur la valeur des actifs, sur les flux de trésorerie générés par les activités existantes ou sur son modèle d'entreprise.

14.4 Liste des entités consolidées du Groupe

FILIALES

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

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

En général, les entreprises contrôlées sont celles dans lesquelles Clariane détient directement ou indirectement plus de 50 % des droits de vote.

PARTENARIATS ET ENTREPRISES ASSOCIÉES

Il existe des participations mises en équivalence et des participations en contrôle conjoint dans le Groupe. Les partenariats qualifiés d'activités conjointes sont consolidés ligne à ligne, à hauteur de la quote-part effectivement apportée par le Groupe.

Toutes les sociétés filiales allemandes listées ci-dessous (à l'exception de la société SENIORENPFLERGEHEIM GmbH Bad Neustadt a.d. Saale, de la société Korian Management Grundbesitz GmbH, Munich et de la société Korian Management AG, Munich) et incluses dans le bilan consolidé sont dispensées, en vertu de l'article 264, 264b et 291 du Code commerce allemand (HGB – Handelsgesetzbuch), de l'obligation de publication des états financiers consolidés et individuels et des rapports de gestion (du Groupe), selon l'article 325 du même code, pour l'exercice 2023.

La société mère du Groupe est la société Clariane SE.

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

- IG : intégration globale ;
- MEE : mise en équivalence ;

| Belgique : | | |
|----------------------------------|-----|----|
| Cleaning at home | 100 | IG |
| Cleaning for you | 100 | IG |
| Cordia Holding | 100 | IG |
| Cura Family Services | 100 | IG |
| De Mouterij SPRL | 100 | IG |
| De Nootelaer | 100 | IG |
| FDL Berckenbosch | 100 | IG |
| Finecare Thuisverplegingsteam BV | 100 | IG |
| Gérisart | 100 | IG |
| Golden Morgen | 100 | IG |
| Groendorp | 100 | IG |
| Home Ingendael | 100 | IG |
| Home Résidence Du Plateau | 100 | IG |
| HOUBA Pharmacy | 100 | IG |
| Huyse Elckerlyc | 100 | IG |
| Johan Vrijdaghs | 100 | IG |
| Korian HQ | 100 | IG |
| Les Sittelles | 100 | IG |
| LYS BVBA | 100 | IG |
| Maasmeander | 100 | IG |
| Maison de repos du XX août | 100 | IG |

| | | |
|---|-----|----|
| Manoir de la Quiétude | 100 | IG |
| MRS Le Richemont | 100 | IG |
| Nouvelle Résidence Le Saule | 100 | IG |
| OTV Home Care | 100 | IG |
| OTV Onafhankelijke Thuiszorg Vlaanderen | 100 | IG |
| OTV Residentie Seniorplaza | 100 | IG |
| OTV Seniorplaza Concept | 100 | IG |
| OTV Seniorplaza Invest | 100 | IG |
| Plaza Catering | 100 | IG |
| Résidence 3 SA | 100 | IG |
| Résidence Au Bon Vieux Temps | 100 | IG |
| Résidence Aux Deux Parcs | 100 | IG |
| Résidence Béthanie | 100 | IG |
| Résidence Claire de Vie | 100 | IG |
| Résidence Du Parc | 100 | IG |
| Résidence La Passerinette | 100 | IG |
| Résidence L'Air du Temps | 100 | IG |
| Résidence Le Progrès | 100 | IG |
| Résidence Les Buissons | 100 | IG |
| Résidence Les Charmilles | 100 | IG |
| Résidence Les Cheveux d'Argent | 100 | IG |
| Résidence Les Récollets | 100 | IG |
| Résidence Mélopée | 100 | IG |
| Résidence Reine Astrid | 100 | IG |
| Résidence Ry du Chevreuil | 100 | IG |
| Résidence Seigneurie Du Val | 100 | IG |
| Residentie Boneput | 100 | IG |
| Residentie De Laek | 100 | IG |
| RESIDENTIE 'DE OUDE MELKERIJ' BV | 100 | IG |
| Residentie Edelweis | 100 | IG |
| Residentie Kasteelhof | 100 | IG |
| Residentie Milsenhof | 100 | IG |
| Residentie Paloke | 100 | IG |
| Residentie Prinsenpark | 100 | IG |
| Residentie Sporenpark | 100 | IG |
| Residentie Vaerenhof | 100 | IG |
| RVT Dellebron | 100 | IG |
| Saint Charles SPRL | 100 | IG |
| Senior Housing | 51 | IG |
| Seniorenresidentie Aurora | 100 | IG |
| Seniorie de Maretak | 100 | IG |
| Séniservices | 100 | IG |
| SL Finance | 100 | IG |
| SL Immo | 100 | IG |
| SL Invest | 100 | IG |
| Ten Prins | 100 | IG |

| | | |
|--|-------|----|
| Van Zande | 100 | IG |
| WELFARE ESTATES NV | 52.23 | IG |
| Wielant - Futuro | 100 | IG |
| Woon & Zorg Exploitatie Ichtegem | 100 | IG |
| Woonzorgcampus Sint-Lenaartshof | 100 | IG |
| Allemagne : | | |
| Alpeide-Seniorenzentrum GmbH, München | 100 | IG |
| Alten- Pflegeheim Veitsbronn GmbH, München | 100 | IG |
| Altenheim Betriebsgesellschaft West GmbH, München | 100 | IG |
| ALTER EGO Siebenundvierzigste Beteiligungsgesellschaft mbH, München | 100 | IG |
| Ambulante Pflege NINO Allee GmbH, München | 100 | IG |
| Ambulante Pflege QV GmbH, München | 100 | IG |
| Ambulante Pflege Schauinsland GmbH, München | 100 | IG |
| Bad Schwartauer AVG Altenheim-Vermietung GmbH & Co. KG, München | 100 | IG |
| Betreuung und Pflege Zuhause Hunderdorf GmbH & Co. KG, München | 100 | IG |
| Blitz 07-712 GmbH, München | 100 | IG |
| BuP Betreuung und Pflege GmbH, München | 100 | IG |
| CASA REHA Altenpflegeheim GmbH, München | 100 | IG |
| CASA REHA Betriebs- und Beteiligungsgesellschaft mbH, München | 100 | IG |
| CASA REHA Heimbetriebsgesellschaft mbH, München | 100 | IG |
| CASA REHA IX Immobilien Beteiligungsgesellschaft Objekt Lollar mbH, München | 100 | IG |
| CASA REHA Seniorenpflegeheim GmbH, München | 100 | IG |
| CASA REHA VIII Immobilien Verwaltungsgesellschaft Objekt Lollar mbH, München | 100 | IG |
| CASA REHA VIII Immobiliengesellschaft Objekt Lollar mbH & Co. KG, München | 100 | IG |
| CR Korian Holding GmbH, München | 100 | IG |
| CURANUM Betriebs GmbH Mitte, München | 100 | IG |
| CURANUM Betriebs GmbH West, München | 100 | IG |
| CURANUM Betriebs GmbH, München | 100 | IG |
| CURANUM Franziskushaus GmbH, München | 100 | IG |
| CURANUM Liesborn GmbH & Co. KG, München | 100 | IG |
| CURANUM Verwaltungs GmbH, München | 100 | IG |
| Evergreen Holding GmbH, München | 100 | IG |
| Evergreen Pflege- und Betreuungszentrum Bergneustadt GmbH, München | 100 | IG |
| evergreen Pflege- und Betreuungszentrum Butzbach GmbH, München | 100 | IG |
| evergreen Pflege- und Betreuungszentrum Landscheid GmbH, München | 100 | IG |
| evergreen Pflege- und Betreuungszentrum Paderborn GmbH, München | 100 | IG |
| evergreen Pflege- und Betreuungszentrum Recklinghausen GmbH, München | 100 | IG |
| Evergreen Pflege- und Betreuungszentrum Saarburg GmbH, München | 100 | IG |
| Evergreen Pflegezentrum Am Alten Poststadion GmbH, München | 100 | IG |
| GAP Media Service GmbH, München | 100 | IG |
| Go Drachenfelssee 506. VV GmbH, München | 100 | IG |
| Go Drachenfelssee 510. VV GmbH, München | 100 | IG |
| Haus Altkönig Heimbetriebsgesellschaft mbH, München | 100 | IG |
| Haus Amselhof Seniorenresidenz GmbH, München | 100 | IG |
| Häusliche Krankenpflege Charlotte König GmbH & Co KG, München | 100 | IG |
| Helvita Seniorenzentren GmbH, München | 100 | IG |

| | | |
|---|------|----|
| Intensivpflegedienst Lebenswert GmbH, Ellwangen | 100 | IG |
| Johannes Seniorendienste GmbH, München | 100 | IG |
| Klinik am Stein Projektentwicklungsgesellschaft mbH & Co. KG, München | 100 | IG |
| Klinik am Stein Verwaltungs GmbH, München | 100 | IG |
| König Beteiligungs-Verwaltungs-GmbH, München | 100 | IG |
| Korian Akademie GmbH, München | 100 | IG |
| Korian Care X Betriebs-GmbH, München | 100 | IG |
| Korian Care X Vermietungs-GmbH, München | 100 | IG |
| Korian COMO Betriebs GmbH, München | 100 | IG |
| Korian Deutschland GmbH, München | 100 | IG |
| Korian Häusliche Krankenpflege Beteiligungs-GmbH, München | 100 | IG |
| Korian Holding GmbH, München | 100 | IG |
| Korian Immobilien GmbH, München | 100 | IG |
| Korian Management AG, München | 100 | IG |
| Korian Management AG, Salzburg | 100 | IG |
| Korian Management Grundbesitz GmbH, München | 53.5 | IG |
| Korian Personaldienstleistung GmbH, München | 100 | IG |
| Korian Services GmbH, München | 100 | IG |
| Korian Textilservice GmbH, München | 100 | IG |
| Korian Wäscheservice GmbH, Kaisersesch | 100 | IG |
| Lebenswert Immobilienverwaltungs- und Beteiligungs- GmbH, Ellwangen | 100 | IG |
| Lebenswert Wohnen GmbH & Co. KG, Ellwangen | 100 | IG |
| Pflege aus einer Hand GmbH, München | 100 | IG |
| PflegeExperten GmbH, München | 100 | IG |
| PHÖNIX - Haus Roggenberg - Pflegeheim GmbH, München | 100 | IG |
| PHÖNIX - Haus Silberdistel - Alten u. Pflegeheim GmbH, München | 100 | IG |
| PHÖNIX - Haus Sonnengarten Wohn- und Pflegezentrum GmbH, München | 100 | IG |
| PHÖNIX - Seniorenzentrum Ulmenhof GmbH, Dreieich | 100 | IG |
| PHÖNIX Sozialzentrum im Lerchenfeld GmbH, München | 100 | IG |
| PHÖNIX Sozialzentrum Windsbach GmbH, München | 100 | IG |
| PHÖNIX-ambulante intensive Pflege GmbH, München | 100 | IG |
| PHÖNIX-Haus am Steinsgraben Senioren- und Pflegezentrum GmbH, München | 100 | IG |
| PHÖNIX-Haus Rosmarin Senioren- und Pflegezentrum GmbH, München | 100 | IG |
| PHÖNIX-Lebenszentren GmbH, München | 100 | IG |
| PHÖNIX-Seniorenresidenz Am Teichberg GmbH, München | 100 | IG |
| PHÖNIX-Seniorenzentrum Ahornhof GmbH, München | 100 | IG |
| PHÖNIX-Seniorenzentrum Am Bodenseering GmbH, München | 100 | IG |
| PHÖNIX-Seniorenzentrum Am Muppberg GmbH, München | 100 | IG |
| PHÖNIX-Seniorenzentrum Am Schlossteich GmbH, München | 100 | IG |
| PHÖNIX-Seniorenzentrum Evergreen GmbH, München | 100 | IG |
| PHÖNIX-Seniorenzentrum Evergreen Maxhütte GmbH, München | 100 | IG |
| PHÖNIX-Seniorenzentrum Fronmüllerstraße GmbH, München | 100 | IG |
| PHÖNIX-Seniorenzentrum Gartenstadt GmbH, München | 100 | IG |
| PHÖNIX-Seniorenzentrum Graf Tilly GmbH, München | 100 | IG |
| PHÖNIX-Seniorenzentrum Herzog Albrecht GmbH, München | 100 | IG |
| PHÖNIX-Seniorenzentrum Hessenallee GmbH, München | 100 | IG |

| | | |
|--|-----|----|
| PHÖNIX-Seniorenzentrum im Brühl GmbH, München | 100 | IG |
| PHÖNIX-Seniorenzentrum Mainparksee GmbH, München | 100 | IG |
| PHÖNIX-Seniorenzentrum Neuperlach GmbH, München | 100 | IG |
| PHÖNIX-Seniorenzentrum St. Hedwig GmbH, München | 100 | IG |
| PHÖNIX-Seniorenzentrum Weidenpesch GmbH, München | 100 | IG |
| PHÖNIX-Seniorenzentrum Zwei Linden GmbH, München | 100 | IG |
| ProVITA Heimbetriebsgesellschaft mbH, München | 100 | IG |
| QV Beteiligungs GmbH, München | 100 | IG |
| QV Service Wohnen GmbH, München | 100 | IG |
| RIAG Seniorenzentrum "Ennepetal" GmbH & Co. KG, München | 100 | IG |
| RIAG Seniorenzentrum "Erste" GmbH & Co. KG, München | 100 | IG |
| RIAG Seniorenzentrum "Zweite" GmbH & Co. KG, München | 100 | IG |
| Schauinsland Pflegebetriebs-GmbH, München | 100 | IG |
| Senioren- und Fachpflegezentrum GmbH (Gretel-Egner-Haus), München | 100 | IG |
| Senioren- und Pflegeheim Ilsede Am Markt GmbH, München | 100 | IG |
| Seniorenbetreuungsgesellschaft Stelle GmbH & Co. KG, München | 100 | IG |
| Senioren-Domizil Familie Wohnsiedler GmbH, München | 100 | IG |
| Seniorenheim an der Paar GmbH, München | 100 | IG |
| Seniorenpflege HaBloch GmbH, München | 100 | IG |
| Seniorenpflegeheim GmbH Bad Neustadt a.d. Saale, Bad Neustadt a.d. Saale | 75 | IG |
| Seniorenresidenz am Erlenhofsee Betriebsgesellschaft mit beschränkter Haftung, München | 100 | IG |
| Seniorenresidenz Dettelbach GmbH, München | 100 | IG |
| Seniorenwohnanlage Oettingen GmbH, München | 100 | IG |
| Seniorenzentrum Am Pfarrgarten GmbH, München | 100 | IG |
| Senioren-Zentrum Am See GmbH & Co. KG, München | 100 | IG |
| Senioren-Zentrum Am See Verwaltungs- GmbH, München | 100 | IG |
| Seniorenzentrum Langenkamp GmbH, München | 100 | IG |
| Seniorenzentrum Lübbecke GmbH, München | 100 | IG |
| Seniorenzentrum Nienhagen QV GmbH, München | 100 | IG |
| Seniorenzentrum Peine Am Herzberg GmbH, München | 100 | IG |
| Sentivo Eitorf GmbH, München | 100 | IG |
| Sentivo GmbH, München | 100 | IG |
| Sentivo Mönchengladbach GmbH, München | 100 | IG |
| Sentivo Rhöndorf GmbH, München | 100 | IG |
| Sentivo Solingen GmbH, München | 100 | IG |
| Service Gesellschaft West GmbH, München | 100 | IG |
| SOLIDARIA Seniorenresidenzen gGmbH, München | 100 | IG |
| SOTERIA Managementgesellschaft mit beschränkter Haftung, München | 100 | IG |
| Sozialkonzept Barbarahof GmbH Betriebsgesellschaft sozialer Einrichtungen, München | 100 | IG |
| Sozialkonzept Betriebs- und Beteiligungs GmbH, München | 100 | IG |
| Sozialkonzept Cäcilienhof Betriebsgesellschaft sozialer Einrichtungen mbH, München | 100 | IG |
| Sozialkonzept Charlottenhof Betriebsgesellschaft sozialer Einrichtungen mbH, München | 100 | IG |
| Sozialkonzept Christinenhof GmbH Betriebsgesellschaft sozialer Einrichtungen, München | 100 | IG |

| | | |
|--|------|----|
| Sozialkonzept Dorotheenhof GmbH Betriebsgesellschaft sozialer Einrichtungen, München | 100 | IG |
| Sozialkonzept Friederikenhof GmbH Betriebsgesellschaft sozialer Einrichtungen, München | 100 | IG |
| Sozialkonzept Helenenhof GmbH Betriebsgesellschaft sozialer Einrichtungen, München | 100 | IG |
| Sozialkonzept Herminenhof GmbH Betriebsgesellschaft sozialer Einrichtungen, München | 100 | IG |
| Sozialkonzept Im Rosenpark GmbH Betriebsgesellschaft sozialer Einrichtungen, München | 100 | IG |
| Sozialkonzept Katharinenhof Betriebsgesellschaft sozialer Einrichtungen mbH, München | 100 | IG |
| Sozialkonzept Lorettahof GmbH Betriebsgesellschaft sozialer Einrichtungen, München | 100 | IG |
| Sozialkonzept Luisenhof GmbH Betriebsgesellschaft sozialer Einrichtungen, München | 100 | IG |
| Sozialkonzept Magdalenenhof Betriebsgesellschaft sozialer Einrichtungen mbH, München | 100 | IG |
| Sozialkonzept Marienhof GmbH Betriebsgesellschaft sozialer Einrichtungen, München | 100 | IG |
| Sozialkonzept Mariettenhof GmbH Betriebsgesellschaft sozialer Einrichtungen, München | 100 | IG |
| Sozialkonzept Schulze-Kathrinhof GmbH Betriebsgesellschaft sozialer Einrichtungen, München | 100 | IG |
| Sozialkonzept Sophienhof GmbH Betriebsgesellschaft sozialer Einrichtungen, München | 100 | IG |
| Tagespflege QV GmbH, München | 100 | IG |
| WBW GmbH, München | 100 | IG |
| XX. Casa Reha Verwaltungs- und Immobilienerwerbs GmbH & Co. KG, München | 100 | IG |
| XXIV. CASA REHA Immobilienverwaltungsgesellschaft mbH, München | 100 | IG |
| XXVIII. CASA REHA Immobilienverwaltungsgesellschaft mbH, München | 100 | IG |
| Espagne : | | |
| KORIAN ACTIVOS 2021 SL | 51 | IG |
| Grupo 5 Acción y Gestión Social S.A.U | 100 | IG |
| Servicios Geriátricos de la Alpujarra SL | 100 | IG |
| Consulting Asistencial Sociosanitario S.L. | 100 | IG |
| CCFIV G5 Holding S.L. | 100 | IG |
| Korian Concesiones 2022 | 57.1 | IG |
| Residencia Geriátrica El Parque | 100 | IG |
| Grupo 5 Gestión Social Nuevos Desarrollos S.L. | 100 | IG |
| Itacare Asistencial S.L. | 100 | IG |
| Ita Clinic BCN S.L. | 100 | IG |
| Korian Activos 2023 SL | 100 | IG |
| KORIAN RESIDENCIAS SPAIN 2018 SLU | 100 | IG |
| Korian Inmobiliaria 2022 SL | 57.1 | IG |
| MANACOR SENIOR SA | 100 | IG |
| GROUPE OMEGA ESPANA SL | 100 | IG |
| PICAFORT SENIORS SAU | 100 | IG |
| RESIDENCIAS FAMILIARES PARA MAYORES SL | 100 | IG |

| | | |
|--|-------|----|
| CLARIANE WILLOW SPAIN S.L. | 57.1 | IG |
| France : | | |
| ABILONE | 100 | IG |
| ACCUEIL MEUNIERES | 100 | IG |
| AGES & VIE GESTION | 100 | IG |
| AGES & VIE HABITAT | 100 | IG |
| ALEXMAR | 100 | IG |
| ANTIN INFRASTRUCTURE PARTNERS Luxembourg | 100 | IG |
| ATRIA | 100 | IG |
| AVANT'ÂGE 44 | 51 | IG |
| AVANT'ÂGE 85 | 51 | IG |
| AVS BESANCON | 100 | IG |
| BAZEILLE DEVELOPPEMENT | 100 | IG |
| BEL AGE A DOM | 51 | IG |
| BELLECOMBE | 100 | IG |
| BOIS LONG | 100 | IG |
| CARE-X IMMOBILIER | 100 | IG |
| CARLOUP SANTE | 100 | IG |
| CENT REEDUC FONCTION SIOUVILLE | 99.83 | IG |
| CENTRE AUBERGENVILLOIS DE PSYCHIATRIE AMBULATOIRE | 100 | IG |
| CENTRE BENESSAIS DE PSYCHIATRIE AMBULATOIRE | 100 | IG |
| CENTRE CALADOIS DE PSYCHIATRIE AMBULATOIRE | 100 | IG |
| CENTRE DE PSYCHIATRIE AMBULATOIRE DE CENON | 100 | IG |
| CENTRE DE READAPTATION FONCTIONNELLE DE CAEN | 100 | IG |
| CENTRE DE READAPTATION FONCTIONNELLE ET DE SOINS | 100 | IG |
| CENTRE LYONNAIS DE PSYCHIATRIE AMBULATOIRE EN ABREGE CLPA-INICEA | 100 | IG |
| CENTRE MEDICAL DIETETIQUE LES PALMIERS | 100 | IG |
| CENTRE MEDICAL INFANTILE MONTPRIBAT | 100 | IG |
| CENTRE MONTOIS DE PSYCHIATRIE AMBULATOIRE | 100 | IG |
| CENTRE NABORIEN DE PSYCHIATRIE AMBULATOIRE | 100 | IG |
| CENTRE PSYCHIATRIQUE LIVRYEN AMBULATOIRE | 100 | IG |
| CENTRE SPINALIEN DE PSYCHIATRIE AMBULATOIRE | 100 | IG |
| CENTRE WILLIAM HARVEY | 100 | IG |
| CHAMBERY JORCIN | 100 | IG |
| CHAMTOU | 100 | IG |
| CHATEAU DE LA VERNEDE | 100 | IG |
| Clariane Holding Immobilier 1 | 100 | IG |
| Clariane Immobilier Allemagne | 51 | IG |
| Clariane Immobilier Allemagne 1 | 51 | IG |
| Clariane Immobilier Allemagne 10 | 100 | IG |
| Clariane Immobilier Allemagne 11 | 57.1 | IG |
| Clariane Immobilier Allemagne 12 | 57.1 | IG |
| Clariane Immobilier Allemagne 2 | 51 | IG |
| Clariane Immobilier Allemagne 3 | 51 | IG |
| Clariane Immobilier Allemagne 4 | 51 | IG |
| Clariane Immobilier Allemagne 5 | 51 | IG |

| | | |
|--|-------|-----|
| Clariane Immobilier Allemagne 6 | 51 | IG |
| Clariane Immobilier Allemagne 7 | 51 | IG |
| Clariane Immobilier Allemagne 8 | 51 | IG |
| Clariane Immobilier Allemagne 9 | 100 | IG |
| CLINIDOM | 100 | IG |
| CLINIQUE ALMA SANTE | 100 | IG |
| CLINIQUE CARDIOLOGIQUE DE GASVILLE | 100 | IG |
| CLINIQUE DE CONVALESCENCE DU CHATEAU DE CLAVETTE | 100 | IG |
| CLINIQUE DE LIVRY-SULLY | 100 | IG |
| CLINIQUE DE REGENNES | 100 | IG |
| CLINIQUE DE SACLAS | 100 | IG |
| CLINIQUE DE SANTE MENTALE DE PIETAT | 100 | IG |
| CLINIQUE DE SANTE MENTALE DU GOLFE | 100 | IG |
| CLINIQUE DE SANTE MENTALE SAINT MAURICE | 100 | IG |
| CLINIQUE DE SANTE MENTALE SOLISANA | 100 | IG |
| CLINIQUE DE SANTE MENTALE VILLA BLEUE | 100 | IG |
| CLINIQUE DE SOINS DE SUITE ET READAPTATION CHATEAU DE GLETEINS | 100 | IG |
| CLINIQUE DE SOUFFLE LA VALLONIE | 100 | IG |
| CLINIQUE DE VONTES | 100 | IG |
| CLINIQUE DES VALLEES | 100 | IG |
| CLINIQUE DU CANAL DE L'OURCQ | 100 | IG |
| CLINIQUE DU MONT VENTOUX | 100 | IG |
| CLINIQUE DU PAYS DE SEINE | 100 | IG |
| CLINIQUE DU SOUFFLE LA SOLANE | 100 | IG |
| CLINIQUE DU SOUFFLE LE PONTET | 100 | IG |
| CLINIQUE DU SOUFFLE LES CLARINES | 100 | IG |
| CLINIQUE DU VAL DE SEINE | 99.85 | IG |
| CLINIQUE JEANNE D'ARC | 100 | IG |
| CLINIQUE LA MARE Ô DANS | 100 | IG |
| CLINIQUE LE CLOS DE BEAUREGARD | 100 | IG |
| CLINIQUE LES BRUYERES | 100 | IG |
| CLINIQUE LES HORIZONS | 100 | IG |
| CLINIQUE MAYLIS | 100 | IG |
| CLINIQUE MED PHY READAP FONCT LES CHENES | 100 | IG |
| CLINIQUE MONTJOY | 100 | IG |
| CLINIQUE NAPOLEON | 100 | IG |
| CLINIQUE VILLA DES ROSES | 100 | IG |
| CLOS D'ARMAGNAC | 100 | IG |
| COMPAGNIE FONCIERE VERMEILLE | 51 | IG |
| CPA TOURANGEAU | 100 | IG |
| DLS GESTION | 100 | IG |
| DOMAINE DES TROIS CHEMINS | 100 | IG |
| DOMI 33 | 51 | IG |
| EMPLOIDOM | 51 | IG |
| FONCIERE A&V | 30 | MEE |
| FONCIERE A&V 2 | 30 | MEE |

| | | |
|--|-------|----|
| FONCIERE JOUVENCE NUTRITION | 100 | IG |
| FONCIERE VAL JOSSELIN | 100 | IG |
| GCS SIPS | 95.65 | IG |
| GCS SOINS DE SUITE ET DE READAPTATION DU NORD COTENTIN | 50 | IG |
| GEM VIE | 100 | IG |
| GENERATION BIENVEILLANTE | 51 | IG |
| GENERATION CC | 51 | IG |
| GRAND'MAISON | 100 | IG |
| GV SERVICES 79 | 51 | IG |
| H.ECO | 51 | IG |
| HAD YVELINES SUD | 100 | IG |
| HENRIADE | 100 | IG |
| HOLDING AUSTRUY BUREL | 99.16 | IG |
| HOLDING AVANT'ÂGE | 51 | IG |
| HOLDING HOSPITALIERE DE TOURAINE | 100 | IG |
| HOTELLERIE MEDICALISEE RETRAITE | 100 | IG |
| IMMO 2 | 51 | IG |
| IMMOBILIERE DES ROSES | 100 | IG |
| IMMOBILIERE DES VALLEES | 100 | IG |
| INICEA CAP FERRIÈRES | 100 | IG |
| INICEA FONCIERE 1 | 100 | IG |
| INICEA IMMO AUXERRE | 51 | IG |
| INICEA IMMO BORDEAUX | 51 | IG |
| INICEA IMMO EPINAL | 51 | IG |
| INICEA IMMO HOLDING | 51 | IG |
| INICEA IMMO SAINT-AVOLD | 51 | IG |
| INICEA IMMO SAINT-BRIEUC | 51 | IG |
| INICEA JOUVENCE NUTRITION | 100 | IG |
| INICEA VAL JOSSELIN | 96 | IG |
| INVAMURS | 100 | IG |
| ISERE SANTE | 100 | IG |
| JMELL SERVICES | 51 | IG |
| JONGKIND | 100 | IG |
| KD H | 100 | IG |
| KD Santé Sécurité | 100 | IG |
| KD SAP | 100 | IG |
| KORIAN & PARTENAIRES IMMOBILIER 1 | 51 | IG |
| KORIAN & PARTENAIRES IMMOBILIER 11 | 100 | IG |
| KORIAN & PARTENAIRES IMMOBILIER 12 | 100 | IG |
| KORIAN & PARTENAIRES IMMOBILIER 2 | 51 | IG |
| KORIAN & PARTENAIRES IMMOBILIER 3 | 51 | IG |
| KORIAN & PARTENAIRES IMMOBILIER 4 | 57.1 | IG |
| KORIAN & PARTENAIRES IMMOBILIER 5 | 100 | IG |
| KORIAN & PARTENAIRES IMMOBILIER 6 | 100 | IG |
| KORIAN & PARTENAIRES IMMOBILIER 7 | 100 | IG |
| KORIAN & PARTENAIRES IMMOBILIER 8 | 100 | IG |

| | | |
|-----------------------------------|------|----|
| KORIAN & PARTENAIRES IMMOBILIER 9 | 57.1 | IG |
| KORIAN AU FIL DU TEMPS | 100 | IG |
| KORIAN BOLLEE CHANZY | 100 | IG |
| KORIAN BRUNE | 100 | IG |
| KORIAN CLOS DES VIGNES | 100 | IG |
| KORIAN Domiciles | 100 | IG |
| KORIAN DRÔME PROVENÇALE | 100 | IG |
| KORIAN FLORIAN CARNOT | 100 | IG |
| KORIAN FRANCE | 100 | IG |
| KORIAN GEORGES MORCHAIN | 100 | IG |
| KORIAN GERLAND | 100 | IG |
| KORIAN GLANUM | 100 | IG |
| KORIAN JARDINS D'HUGO | 100 | IG |
| KORIAN LA BRESSANE | 100 | IG |
| KORIAN LA COTE PAVEE | 100 | IG |
| KORIAN LA FONTANIERE | 100 | IG |
| KORIAN LA RIVIERE BLEUE | 100 | IG |
| KORIAN LA SAULX | 100 | IG |
| KORIAN LA SEILLONNE | 100 | IG |
| KORIAN LA VILLA POPYRI | 100 | IG |
| KORIAN L'ASTREE | 100 | IG |
| KORIAN LE BOURGENAY | 100 | IG |
| KORIAN LE CAP SICIE | 100 | IG |
| KORIAN LE DIAMANT | 100 | IG |
| KORIAN LE GATINAIS | 100 | IG |
| KORIAN LE HAUT LIGNON | 100 | IG |
| KORIAN LE MAS BLANC | 100 | IG |
| KORIAN LE TINAILLER | 100 | IG |
| KORIAN LES ALCIDES | 100 | IG |
| KORIAN LES ALPILLES | 100 | IG |
| KORIAN LES ARCADES | 100 | IG |
| KORIAN LES ARCADES IMMOBILIER | 57.1 | IG |
| KORIAN LES CASSISSINES | 100 | IG |
| KORIAN LES CLEMATIES | 100 | IG |
| KORIAN LES OLIVIERS | 100 | IG |
| KORIAN LES PINS VERTS | 100 | IG |
| KORIAN LES RESTANQUES IMMOBILIER | 51 | IG |
| KORIAN LES ROSES | 91.7 | IG |
| KORIAN L'ESCONDA | 100 | IG |
| KORIAN L'IMPERIAL | 100 | IG |
| KORIAN MAISON DES AULNES | 100 | IG |
| KORIAN MAS DE LAUZE | 100 | IG |
| KORIAN PARC DES DAMES IMMOBILIER | 51 | IG |
| KORIAN PASTORIA | 100 | IG |
| KORIAN PAYS DES TROIS PROVINCES | 100 | IG |
| KORIAN PLAISANCE | 100 | IG |

| | | |
|--|-------|----|
| Korian Rive de Sélune | 100 | IG |
| KORIAN SAVERNE | 100 | IG |
| KORIAN SOLUTIONS | 100 | IG |
| KORIAN TOP GROUPE | 100 | IG |
| KORIAN VAL AUX FLEURS | 100 | IG |
| KORIAN VAL DES SOURCES | 100 | IG |
| KORIAN VILLA AMARELLI IMMOBILIER | 51 | IG |
| KORIAN VILLA D'ALBON | 100 | IG |
| KORIAN VILLA LOUISA | 99.16 | IG |
| KORIAN VILLA SPINALE | 100 | IG |
| KORIAN VILL'ALIZE | 100 | IG |
| L AIR DU TEMPS RESID STRASB ROBERTSAU | 100 | IG |
| LA COLOMBE | 100 | IG |
| LA DETENTE | 100 | IG |
| LA FONTAINE BAZEILLE | 100 | IG |
| LA LOUISIANE | 100 | IG |
| LA REINE BLANCHE | 100 | IG |
| LA REINE MATHILDE | 100 | IG |
| LA ROSERAIE | 100 | IG |
| LA SAISON DOREE | 100 | IG |
| LA VALLEE BLEUE | 100 | IG |
| LAFFITTE SANTE | 100 | IG |
| LASIDOM | 100 | IG |
| LE BELVEDERE | 100 | IG |
| LE BELVEDERE-PLAGE | 100 | IG |
| LE BOIS DU CHEVREUIL | 100 | IG |
| LE CLOS CLEMENT 77 | 100 | IG |
| LE CLOS DE L'ORCHIDEE | 100 | IG |
| LE HAMEAU DE PRAYSSAS | 100 | IG |
| LE MAIL SANTE | 100 | IG |
| LE MONT BLANC | 99.16 | IG |
| LE MONT SOLEIL | 100 | IG |
| LE NORD-COTENTIN | 100 | IG |
| LE VAL D'ESSONNE | 100 | IG |
| LES ACACIAS | 100 | IG |
| LES ACACIAS CENTRE DES MALADIES RESPIRATOIRES ET ALLERGIQUES | 100 | IG |
| LES ALLEES DE POURTALES | 100 | IG |
| LES BLES D'OR | 100 | IG |
| LES COTEAUX DE L'YVETTE | 100 | IG |
| LES DOMAINES DE CESTAS | 99.84 | IG |
| LES ESSENTIELLES COMPIEGNE | 100 | IG |
| LES ESSENTIELLES FLAUBERT | 100 | IG |
| LES ESSENTIELLES LE VESINET | 100 | IG |
| LES ESSENTIELLES LEVALLOIS | 100 | IG |
| LES ESSENTIELLES LIVRY GARGAN | 100 | IG |
| LES ESSENTIELLES NICE | 100 | IG |

| | | |
|--|---------|----|
| LES ESSENTIELLES POITIERS | 100 | IG |
| LES ESSENTIELLES SOISY | 100 | IG |
| LES FLOTS | 100 | IG |
| LES FONTAINES | 100 | IG |
| LES HAUTS D'ANDILLY | 100 | IG |
| LES ISSAMBRES | 100 | IG |
| LES JARDINS D'HESTIA | 99.92 | IG |
| LES LIERRES GESTION | 100 | IG |
| LES OMEGADES | 100 | IG |
| LES PINS BLEUS | 100 | IG |
| LES ROSES DU BASSIN | 100 | IG |
| LES SERVICES D'EMILIE | 53.6 | IG |
| LES TAMARIS | 100 | IG |
| LES TEMPS BLEUS | 100 | IG |
| LES TERRASSES DU XXEME | 100 | IG |
| LES TROIS CHEMINS | 100 | IG |
| LES TROIS TOURS | 100 | IG |
| L'image Montbazon | 100 | IG |
| LIMEIL RESIDENCE SENIOR | 100 | IG |
| MAD94 | 51 | IG |
| MAISON DE RETRAITE LE CHALET | 100 | IG |
| MAISON DE RETRAITE LES ALYSSES | 100 | IG |
| MAISON DE RETRAITE LES GARDIOLES | 100 | IG |
| MAISON RETRAITE LES JARDINS D EPARGNES | 100 | IG |
| MARIENIA | 100 | IG |
| MASSENET SANTE | 100 | IG |
| MEDI'DEP FONCIER | 100 | IG |
| MEUDON TYBILLES | 100 | IG |
| MIMH | 71.5386 | IG |
| MOVE IN MED | 100 | IG |
| NE PAS UTILISER | 100 | IG |
| OMEGA & CO | 51 | IG |
| OMEGA 81 | 51 | IG |
| OMEGA AUTONOMIE | 51 | IG |
| OPPCI KORIAN IMMOBILIER | 100 | IG |
| OREGON | 100 | IG |
| PASTHIER PROMOTION | 100 | IG |
| PB EXPANSION | 100 | IG |
| PERIER RETRAITE | 51 | IG |
| PETITS-FILS | 100 | IG |
| PETITS-FILS DEVELOPPEMENT | 100 | IG |
| POLE DE SANTE MENTALE LA CONFLUENCE | 100 | IG |
| PREMIADOM | 51 | IG |
| PSYSTORS | 100 | IG |
| QUAI DE BEZONS | 100 | IG |
| QUALIVERSAP | 51 | IG |

| | | |
|--|-------|----|
| REANOTEL | 100 | IG |
| RESIDENC POUR PERSONNES AGEES LA CHENAIE | 100 | IG |
| RESIDENCE ADAMOISE SENIOR | 100 | IG |
| RESIDENCE AGAPANTHE | 100 | IG |
| RESIDENCE BELLEVUE | 100 | IG |
| RESIDENCE DE CHAINTREAUVILLE | 100 | IG |
| RESIDENCE FOCH SENIOR | 100 | IG |
| RESIDENCE FREDERIC MISTRAL | 100 | IG |
| RESIDENCE FRONTENAC | 100 | IG |
| RESIDENCE LA GRANDE PRAIRIE | 100 | IG |
| RESIDENCE LES AJONCS | 100 | IG |
| RESIDENCE LES ESSENTIELLES VINCENNES | 100 | IG |
| RESIDENCE LES MATHURINS | 100 | IG |
| RESIDENCE MAGENTA | 100 | IG |
| RESIDENCE PERIER | 100 | IG |
| RESIDENCE SCAMARONI SENIOR | 100 | IG |
| ROSA BELLA | 100 | IG |
| SA LA PINEDE | 100 | IG |
| SAINT CYR GESTION | 100 | IG |
| SAINT FRANCOIS DU LAS | 100 | IG |
| SARL DE BIOUX SANTE | 100 | IG |
| SARL DE SOULLE | 100 | IG |
| SARL DU CHATEAU | 100 | IG |
| SARL GASTON DE FOIX | 100 | IG |
| SARL LA CORNE DE L'ABONDANCE | 90 | IG |
| SARL LA GALICIA | 99.25 | IG |
| SARL LE CASTELLI | 100 | IG |
| SARL RESIDENCE LES AINES DU LAURAGAIS | 100 | IG |
| SAS BLANCHE | 51 | IG |
| SAS ENTRE DEUX MERS | 100 | IG |
| SAS KORIAN ASSET & PROPERTY MANAGEMENT | 100 | IG |
| SAS LA CHENERAIE | 100 | IG |
| SAS LA VILLA DU CHENE D'OR | 100 | IG |
| SAS MS FRANCE | 60 | IG |
| SAS OMEGA | 100 | IG |
| SAS RESIDENCE DE PONTLIEUE | 100 | IG |
| SCI ALMA SANTE | 100 | IG |
| SCI BADERA | 51 | IG |
| SCI DE SAINT MALO | 100 | IG |
| SCI DES SABLES | 100 | IG |
| SCI DU CENTRE MEDICAL DES ALPILLES | 100 | IG |
| SCI F P M | 100 | IG |
| SCI FALCA | 51 | IG |
| SCI GARIBALDI SIERROZ | 51 | IG |
| SCI KORIAN BEZONS IMMOBILIER | 51 | IG |
| SCI KORIAN DEVELOPPEMENTS IMMOBILIERS | 100 | IG |

| | | |
|--|------|-----|
| SCI KORIAN ETOILE IMMOBILIER | 57.1 | IG |
| SCI KORIAN ETOILE immobilier 2 | 57.1 | IG |
| SCI KORIAN ETOILE immobilier 3 Mise en équivalence | 51 | MEE |
| SCI KORIAN IMMOBILIER | 51 | IG |
| SCI KORIAN LA COTONNADE IMMOBILIER | 51 | IG |
| SCI KORIAN LES CATALAUNES IMMOBILIER | 51 | IG |
| SCI KORIAN LIVRY SULLY IMMOBILIER | 51 | IG |
| SCI KORIAN MORNAY IMMOBILIER | 51 | IG |
| SCI KORIAN ONCOPOLE TOULOUSE IMMOBILIER | 51 | IG |
| SCI KORIAN Oullins Immobilier | 51 | IG |
| SCI KORIAN RSS IMMOBILIER | 100 | IG |
| SCI KORIAN SANTE IMMOBILIER | 51 | IG |
| SCI KORIAN SAVERNE IMMOBILIER | 51 | IG |
| SCI LA CONFLUENCE SAINT-CYR | 100 | IG |
| SCI LA PALOUMERE | 100 | IG |
| SCI LA VARENNE | 100 | IG |
| SCI LAXOU MAXEVILLE | 51 | IG |
| SCI LE MAIL IMMOBILIER | 100 | IG |
| SCI LE TEILLEUL | 100 | IG |
| SCI LE ZANDER | 51 | IG |
| SCI NAPOLEON | 51 | IG |
| SCI SAINT GEORGES DE DIDONNE | 100 | IG |
| SCI VALMAS | 100 | IG |
| SCPR | 100 | IG |
| SERIENCE SOINS DE SUITE ET DE READAPTATION | 100 | IG |
| SERVICES DES COLLINES | 51 | IG |
| SNC ST FRANCOIS DE SALES | 100 | IG |
| SOC ETUDES REALISATIONS NOUVEL AGE | 100 | IG |
| SOC EUROPEENNE FONCIERE D'INVESTISSEMENT | 100 | IG |
| SOC GERONTOLOGIQUE DU CENTRE OUEST | 100 | IG |
| SOC IMMOBILIERE JANIN | 100 | IG |
| SOC NOUVELLE DE LA CLINIQUE DU MESNIL | 100 | IG |
| SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE DE MONTVERT | 100 | IG |
| SOCIETE D'EXPLOITATION DE LA CLINIQUE MEDICALE SAINT COME A JUVISY | 100 | IG |
| SOCIETE DU CHÂTEAU DE LORMOY | 100 | IG |
| SOCIETE HOLDING LES ACACIAS | 100 | IG |
| SOCIETE HOSPITALIERE DE TOURAINE | 100 | IG |
| SOCIETE IMMOBILIERE DE DINARD | 100 | IG |
| STE EXPLOITATION CLINIQUE PERREUX | 100 | IG |
| SYR IMMOBILIER | 100 | IG |
| TECHNOSENS EVOLUTION | 100 | IG |
| THALATTA | 100 | IG |
| VAL PYRENE | 100 | IG |
| VEPEZA | 100 | IG |
| VILLA BONTEMPS SARL | 100 | IG |
| VILLA SAINT DOMINIQUE | 100 | IG |

| | | |
|--|-------|-----|
| VILLANDIERES NIMES | 100 | IG |
| Vivason | 49.71 | MEE |
| Italie : | | |
| ASSISI PROJECT SPA | 60 | IG |
| AUREA SALUS SRL | 100 | IG |
| CARE SERVICE SPA | 100 | IG |
| Casa di Cura Fondazione G&P Borghi S.r.l. | 100 | IG |
| CASA DI CURA LEONARDO SRL | 95 | IG |
| CASA DI CURA SAN CAMILLO SRL | 94 | IG |
| Centro Clinico Colle Cesarano S.r.l. | 30 | MEE |
| CENTRO FISIOTERAPICO TARANTINI SRL | 100 | IG |
| Centro Medico Sanitario S.r.l.s. | 100 | IG |
| CENTRO MEDICO SPECIALISTICO SRL | 92.66 | IG |
| CENTRO RADIOLOGICO LAERTINO SRL | 90 | IG |
| CENTRO SPECIALISTICO PER LA CURA DEL DIABETE SRL | 90 | IG |
| CRCT IL GBBIANO SRL | 100 | IG |
| CROCE DI MALTA SRL | 100 | IG |
| Domus S.r.l. | 100 | IG |
| ELIA DOMUS SRL | 100 | IG |
| ELIDE SRL | 95 | IG |
| FAMAST 3 SRL | 100 | IG |
| FIOGERI SANITÀ SRL | 100 | IG |
| FORTIS SRL | 94 | IG |
| FRATESOLE SRL | 100 | IG |
| GERESS SRL | 50 | * |
| GILAR SPA | 100 | IG |
| IDEASS SPA | 90 | IG |
| IL CHIOSCO SRL | 100 | IG |
| IL FAGGIO SRL | 100 | IG |
| IL FOCOLARE SRL | 90 | IG |
| IMMOBILIARE MARINA DI SORSO SRL | 100 | IG |
| ISAV SPA | 100 | IG |
| Italian Hospital Group 3 S.p.A. | 100 | IG |
| Italian Hospital Group S.p.A. | 100 | IG |
| KINETIKA SARDEGNA SRL | 100 | IG |
| LEONARDO DA VINCI - CDM SPA | 100 | IG |
| LOB SRL | 100 | IG |
| MEDICA SUD SRL | 90 | IG |
| MONTE BURIASCO SRL | 51 | IG |
| MOSAICO HOME CARE SRL | 100 | IG |
| MSH SRL | 100 | IG |
| NATIVITAS SRL | 51 | IG |
| PARCO DELLE ROSE 92 S.R.L. | 100 | IG |
| PLATINUM SPA | 100 | IG |
| RESIDENZA CHALLANT SRL | 100 | IG |
| Residenze Assistite Maleo S.r.l. | 100 | IG |

| | | |
|---|------|----|
| RSA BERZO INFERIORE SRL | 100 | IG |
| RSA BORNO SOCIETA DI PROGETTO SPA | 100 | IG |
| SANEM 2001 SRL | 100 | IG |
| SANTA CHIARA SRL | 94 | IG |
| SANTA CROCE SRL | 100 | IG |
| SEGESTA GESTIONI SRL | 100 | IG |
| SEGESTA LATINA SPA | 100 | IG |
| SEGESTA MEDITERRANEA SRL | 100 | IG |
| SEGESTA SERVIZI SOCIETA' CONSORTILE PER AZIONI | 100 | IG |
| SEGESTA SPA | 100 | IG |
| SEGESTA2000 SRL | 100 | IG |
| SERVIZI ASSISTENZIALI DOMICILIARI SRL | 100 | IG |
| SILVER IMMOBILIARE SRL | 57.1 | IG |
| SMERALDA RSA DI PADRU SRL | 100 | IG |
| SOGEMI SRL | 100 | IG |
| SONDRIO RINNOVA SRL | 100 | IG |
| VILLA DELLE TERME SPA | 100 | IG |
| VILLA SAN CLEMENTE SRL | 100 | IG |
| VILLA SILVANA SPA | 100 | IG |
| VITTORIA SRL | 70 | IG |
| Pays-Bas : | | |
| AK JV NL | 50 | * |
| Korian Holding Nederland B.V. | 100 | IG |
| Korian Management Services B.V. | 100 | IG |
| Korian Zorg B.V. | 100 | IG |
| Korian Zorg Holding B.V. | 100 | IG |
| Senior Living B.V. | 100 | IG |
| Stepping Stones Home & Care Vastgoed B.V. | 57.1 | IG |
| Royaume-Uni : | | |
| ACTIVE LIVES CARE LTD | 100 | IG |
| BERKLEY CARE (BADMINTON) LIMITED | 100 | IG |
| BERKLEY CARE (BRISTOL) LIMITED | 100 | IG |
| BERKLEY CARE (CHESHAM) LIMITED | 100 | IG |
| Berkley Care (Jubilee House) Limited | 100 | IG |
| BERKLEY CARE (PORTOBELLO PLACE) LIMITED | 100 | IG |
| BERKLEY CARE (TOURNAMENT FIELDS HOLDCO) LIMITED | 100 | IG |
| BERKLEY CARE (TOURNAMENT FIELDS PARENT) LIMITED | 100 | IG |
| BERKLEY CARE (TOURNAMENT FIELDS) LIMITED | 100 | IG |
| BERKLEY CARE 3 LIMITED | 100 | IG |
| BERKLEY CARE BLENHEIM LIMITED | 100 | IG |
| BERKLEY CARE FERNHILL LIMITED | 100 | IG |
| BIRSTALL CARE HOLDINGS LIMITED | 100 | IG |
| BIRSTALL CARE HOMES LIMITED | 100 | IG |
| BIRSTALL CARE SERVICES LIMITED | 100 | IG |
| BURCOT GRANGE CARE HOME LIMITED | 100 | IG |

| | | |
|---------------------------------------|-----|----|
| BURCOT HOLDINGS LIMITED | 100 | IG |
| BURCOT LIMITED | 100 | IG |
| FERNHILL HOUSE LIMITED | 100 | IG |
| KORIAN REAL ESTATE UK LIMITED | 100 | IG |
| KORIAN REAL ESTATE UK MIDCO 1 LIMITED | 100 | IG |
| KORIAN UK LIMITED | 100 | IG |
| REFLECTIONS CARE HOME LIMITED | 100 | IG |
| REFLECTIONS CARE LIMITED | 100 | IG |
| RYEFIELD COURT CARE LIMITED | 100 | IG |
| SHINFIELD LODGE CARE LIMITED | 100 | IG |
| Luxembourg: | | |
| CHL 1 S.à r.l. | 100 | IG |
| CHL 2 S.à r.l. | 100 | IG |

* Activités conjointes comptabilisées à hauteur de la quote-part détenue par Clariane.

MAZARS

ERNST & YOUNG et Autres

Clariane
(Anciennement Korian)
Exercice clos le 31 décembre 2023

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

MAZARS
Tour Exaltis
61, rue Henri Regnault
92075 Paris-La Défense cedex
S.A. à directoire et conseil de surveillance au capital de €
8 320 000
784 824 153 R.C.S. Nanterre

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles et du Centre

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 et du Centre

Clariane (Anciennement Korian)

Exercice clos le 31 décembre 2023

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

A l'Assemblée Générale de la société Clariane,

Opinion

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 Clariane relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2023, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration du 28 février 2024. Ils ont fait l'objet de notre part d'un premier rapport en date du 11 mars 2024, dans lequel nous avons certifié les comptes sans réserve. Les comptes transmis par les services de la société joints à ce premier rapport comprenaient la version non définitive du tableau « Variation du besoin en fonds de roulement » de la note 3.5 de l'annexe. Nous sommes de ce fait amenés à émettre un nouveau rapport auquel est jointe la version définitive des comptes, qui se substitue à notre premier rapport du 11 mars 2024.

Nous certifions que ces 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 cet exercice, de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

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

Fondement de l'opinion

■ 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 prévues par le Code de commerce et par le Code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes sur la période du 1^{er} janvier 2023 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.

Justification des appréciations - Points clés de l’audit

En application des dispositions des articles L. 821-53 et R. 821-180 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’anomalies 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’exprimons pas d’opinion sur des éléments de ces comptes consolidés pris isolément.

■ Evaluation des *goodwill* et des autorisations d’exploiter

Risque identifié

Au 31 décembre 2023, la valeur nette des goodwill et des autorisations d’exploiter s’élève à 5 416 millions d’euros dont :

- ▶ Les goodwill, dont les modalités de détermination sont présentées dans la note 5.1 « *Goodwill* » de l’annexe des comptes consolidés, qui sont comptabilisés à l’actif du bilan pour un total net de 3 288 millions d’euros.
- ▶ Les autorisations d’exploiter acquises dans le cadre de regroupements d’entreprises, qui sont des immobilisations incorporelles non amortissables comptabilisées pour une valeur nette comptable de 2 072 millions d’euros, et qui correspondent à la valorisation des autorisations d’exploiter concédées par les autorités de tutelles principalement 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 5.2 –« Immobilisations incorporelles » de l’annexe des comptes consolidés.

La direction s’assure lors de chaque clôture, ou plus fréquemment en cas d’indices de perte de valeur, que la valeur nette comptable des *goodwill* et des autorisations d’exploiter n’est pas supérieure à leur valeur recouvrable. La valeur recouvrable 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 soit au niveau de l’unité génératrice de trésorerie (UGT), soit au niveau d’un regroupement d’UGT (*goodwill*).

- ▶ Pour les *goodwill*, l’UGT correspond à un groupement d’UGT par pays : France, Allemagne, Belgique, Pays-Bas, Italie, Espagne et Angleterre.
- ▶ Pour les autorisations d’exploiter, l’UGT correspond à un département en France et à une région en Italie et en Belgique, pour chaque type d’activité (maison de retraite ou clinique).

Les modalités et le détail des hypothèses retenues pour ces tests sont présentés dans la note 5. *Goodwill*, immobilisations incorporelles et corporelles 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, issus des budget 2024 approuvés par le Conseil d'administration et des plans d'affaires établis par la direction et revus par le Conseil d'administration. Les taux d'actualisation et taux de croissance long terme qui leurs sont appliqués sont déterminés par le groupe avec l'aide d'un expert indépendant.

L'évaluation des *goodwill* 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 étudié la conformité de la méthodologie appliquée pour la réalisation des tests de perte de valeur 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 :

- ▶ contrôlé si l'exhaustivité des *goodwill* et des autorisations était testée par la direction en comparant les bases comptables aux éléments figurant dans les comptes consolidés ;
- ▶ examiné les modalités de calcul de la valeur d'utilité fondé sur les flux de trésorerie futurs actualisés. Pour cela nous avons :
 - pris connaissance du processus budgétaire et des contrôles jugés clés associés à ce processus ;
 - étudié les critères retenus par la direction pour la définition des UGT correspondant pour chaque type d'activité à un regroupement territorial ;
 - examiné, par sondages, la cohérence des prévisions des flux de trésorerie avec les budgets 2024 approuvés par le Conseil d'administration et les plans d'affaires établis par la direction et revus par le Conseil d'administration ;
 - comparé, par sondages, les prévisions retenues lors des précédents tests de perte de valeur avec les réalisations correspondantes afin d'analyser l'atteinte des objectifs antérieurs ;
- ▶ analysé 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 établie en incluant dans nos équipes des spécialistes en évaluation financière ;
- ▶ vérifié, par sondages, l'exactitude arithmétique des calculs des valeurs d'utilité retenues.

Nous avons par ailleurs apprécié le caractère approprié des informations fournies dans la note 5. Goodwill, immobilisations incorporelles et corporelles de l'annexe des comptes consolidés et avons vérifié l'exactitude arithmétique de l'analyse de sensibilité présentée.

■ Liquidité du groupe

Risque identifié

Comme cela est décrit dans les notes 2.2 « Opérations de financement et projet de renforcement de la structure financière » et 1.4 « Présentation des états financiers » de l'annexe des comptes consolidés, les discussions avec les divers partenaires financiers du Groupe ont abouti à l'annonce le 14 novembre 2023 d'un plan visant à renforcer la structure financière de Clariane. Le plan comprend les éléments suivants :

- ▶ La réalisation en décembre 2023 de deux partenariats immobiliers pour un montant total de 230 millions d'euros ;
- ▶ La sécurisation d'un prêt relais immobilier à terme de 200 millions d'euros ;
- ▶ La mise en œuvre en 2024 d'un programme de cession d'actifs pour un montant prévisionnel total d'environ 1 milliard d'euros en produits de cessions bruts ;

- ▶ La validation par le conseil d'administration d'un projet d'augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires pour un montant en numéraire brut d'environ 300 millions d'euros.

La direction a signalé que la mise en œuvre successive des différentes mesures de ce plan déterminera la capacité du Groupe à respecter ses échéances de financement en 2024 et au-delà.

Nous avons donc considéré la liquidité du Groupe comme un point clé de l'audit, étant donné que le principe de continuité d'exploitation a été appliqué pour les états financiers à la fin de l'année 2023, sur la base des prévisions de trésorerie établies pour les douze prochains mois.

Notre réponse

Dans le cadre de notre audit, nous avons :

- ▶ obtenu et analysé la documentation relative aux accords conclus le 14 novembre 2023 et avons évalué les conséquences de ces accords sur la liquidité du Groupe ;
- ▶ suivi la mise en œuvre du plan de refinancement annoncé le 14 novembre 2023 jusqu'à la date de notre rapport et analysé, le cas échéant, leur traitement comptable :
 - aboutissement des partenariats pour un montant total de 230 millions d'euros ;
 - arrangement et tirage du prêt à terme de 200 millions d'euros avec la Caisse Régionale de Crédit Agricole Mutuel de Paris et d'Ile de France (CADIF), Crédit Lyonnais et Crédit Agricole Corporate and Investment Bank (CACIB) ;
 - dispense accordée par l'Autorité des marchés financiers (AMF) à Predica de l'obligation de déposer une offre publique d'achat (dans le cas où la souscription de Predica à l'augmentation de capital l'amènerait à dépasser le seuil d'une offre publique obligatoire) ;
 - cession des activités du groupe au Royaume-Uni ;
- ▶ comparé les ratios de covenants au 31 décembre 2023 aux seuils fixés dans la documentation sur les emprunts obligataires et sur les emprunts et dettes auprès des établissements de crédit ;
- ▶ obtenu le plan de trésorerie 2024/2025 présenté au Conseil d'administration au 28 février 2024 et l'avons rapproché du plan de trésorerie établi lors de l'annonce du plan de refinancement et du budget 2024 approuvé par le Conseil ;
- ▶ vérifié si le plan de trésorerie intègre bien, le cas échéant, les données chiffrées des actions décrites ci-dessus ;
- ▶ interrogé la direction sur les principales hypothèses impactant le plan de trésorerie ;
- ▶ réalisé une analyse de sensibilité sur ce plan de trésorerie 2024/2025 ;
- ▶ obtenu la confirmation du calendrier prévisionnel de l'augmentation de capital (avant la fin du troisième trimestre 2024) ;
- ▶ vérifié l'exactitude arithmétique des prévisions de flux de trésorerie ;
- ▶ examiné les échéances des obligations et des emprunts et dettes auprès des établissements de crédit, sur la base des contrats signés, et réconcilié ces échéances avec celles reportées dans le plan de trésorerie 2024/2025 présenté au Conseil d'administration ;
- ▶ obtenu une analyse juridique des engagements de Clariane inclus dans sa documentation sur les obligations et les emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (clauses de sauvegarde, clauses de défaut croisé, position de trésorerie minimale requise, ...) et évalué leurs implications le cas échéant sur les prévisions de flux de trésorerie ;
- ▶ évalué la pertinence des informations fournies dans les notes de l'annexe aux comptes consolidés, en particulier celles relatives au principe de continuité d'exploitation utilisé pour préparer les états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2023.

Vérifications spécifiques

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'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Nous attestons que la déclaration consolidée de performance extra-financière prévue par 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.

Autres vérifications ou informations prévues par les textes légaux et réglementaires

■ Format de présentation des comptes consolidés destinés à être inclus dans le rapport financier annuel

Nous avons également procédé, conformément à la norme d'exercice professionnel sur les diligences du commissaire aux comptes relatives aux comptes annuels et consolidés présentés selon le format d'information électronique unique européen, à la vérification du respect de ce format défini par le règlement européen délégué n° 2019/815 du 17 décembre 2018 dans la présentation des comptes consolidés destinés à être inclus dans le rapport financier annuel mentionné au I de l'article L. 451-1-2 du Code monétaire et financier, établis sous la responsabilité du directeur général. S'agissant de comptes consolidés, nos diligences comprennent la vérification de la conformité du balisage de ces comptes au format défini par le règlement précité.

Sur la base de nos travaux, nous concluons que la présentation des comptes consolidés destinés à être inclus dans le rapport financier annuel respecte, dans tous ses aspects significatifs, le format d'information électronique unique européen.

En raison des limites techniques inhérentes au macro-balisage des comptes consolidés selon le format d'information électronique unique européen, il est possible que le contenu de certaines balises des notes annexes ne soit pas restitué de manière identique aux comptes consolidés joints au présent rapport.

Par ailleurs, il ne nous appartient pas de vérifier que les comptes consolidés qui seront effectivement inclus par votre société dans le rapport financier annuel déposé auprès de l'AMF correspondent à ceux sur lesquels nous avons réalisé nos travaux.

■ Désignation des commissaires aux comptes

Nous avons été nommés commissaires aux comptes de la société Clariane (anciennement Korian) 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 2023, le cabinet MAZARS était dans la vingt et unième année de sa mission sans interruption (dont dix-huit 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 treizième année.

Antérieurement, le cabinet ERNST & YOUNG Audit était commissaire aux comptes depuis 2006.

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes consolidés

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.

Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés

■ 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. 821-55 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 met 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 résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, 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 fournies 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'appuie 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 attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- ▶ il apprécie la présentation d'ensemble des comptes consolidés et évalue si les comptes consolidés reflètent les opérations et événements 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° 537/2014 confirmant notre indépendance, au sens des règles applicables en France telles qu'elles sont fixées notamment par les articles L. 821-27 à L. 821-34 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.

Paris-La Défense, le 21 mars 2024

Les Commissaires aux Comptes

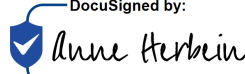
MAZARS

ERNST & YOUNG et Autres

DocuSigned by:

F73D2D1FAB0E4D5...

Stéphane Marfisi

DocuSigned by:

398AFBAF30F14C2...

Anne Herbein