La qualité dans la prise en charge de la dépendance

Résultats semestriels 2007

Dr Jean-Claude MARIAN
Président - Directeur Général

Yves LE MASNE
Directeur Général Délégué

Docteur Linda BENATTAR
Directrice Médicale

ORPEA EN BREF

ORPEA

Acteur de référence de la prise en charge de la dépendance

► Un métier : la prise en charge de la dépendance

Dépendance permanente :	Dépendance temporaire :
Hébergement permanent **Hébergement temporaire** **Unité protégée Alzheimer** **Accueil de jour**	**Soins de suite** (polyvalents, gériatriques, cancérologiques) **Rééducation fonctionnelle** (post-orthopédique, traumatologique, neurologique) **Rééducation cardiologique** **Psychiatrie**
15.120 lits répartis dans 162 maisons de retraite : **12.269 lits en exploitation (dont 1.289 en restructuration)** **+ 2.851 lits en construction**	**4.618 lits répartis dans 51 cliniques :** **3.861 lits en exploitation (dont 1.089 en restructuration)** **+ 757 lits en construction**

Un réseau européen de 19.738 lits répartis sur 213 sites :

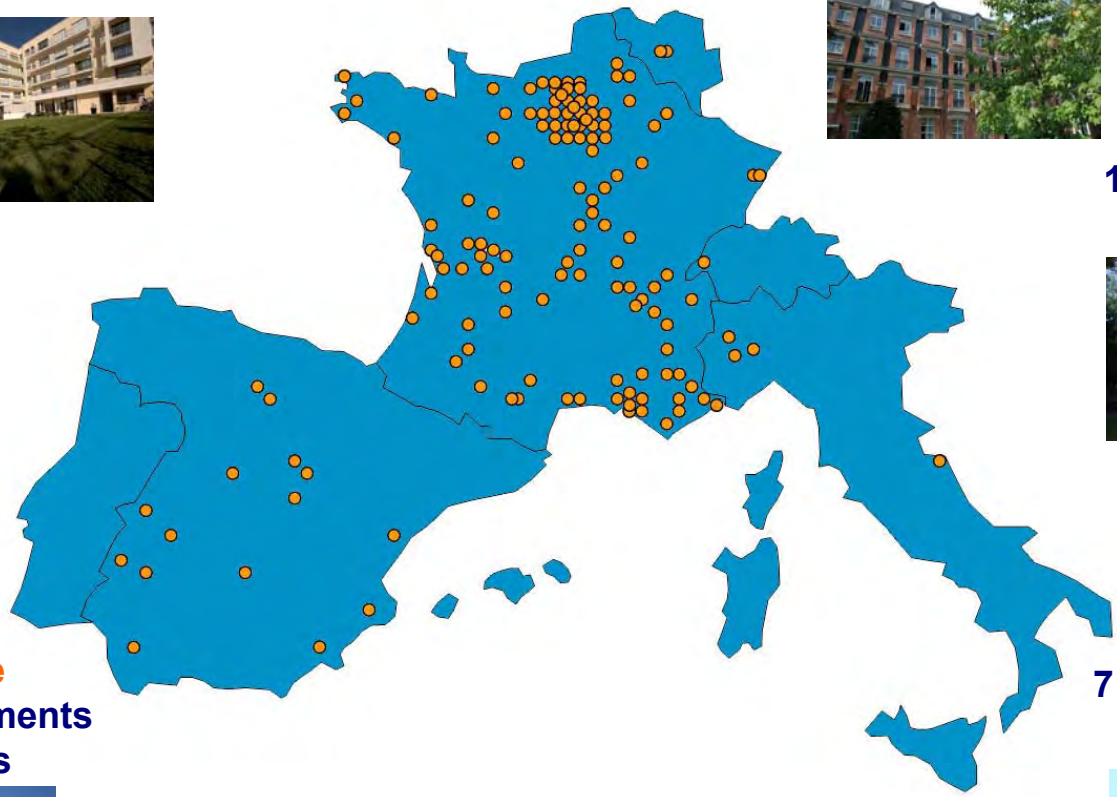
16.130 en exploitation (dont 2.378 en restructuration)

3.608 en construction

Un réseau de qualité étendu en Europe

France
180 établissements
16.368 lits

Belgique
9 établissements
835 lits



Suisse
1 établissement
75 lits

Espagne
16 établissements
1.676 lits

Italie
7 établissements
784 lits

Une priorité absolue : la Qualité

- **Une démarche qualité débutée il y a 9 ans, en évolution permanente avec :**
  - ✓ **Une Direction Qualité autonome issue du terrain**
  - ✓ **Une Direction Médicale commune à tous les établissements**
  - ✓ **Une Charte Ethique « Les Engagements de l'Equipe » rédigée par les personnels de chaque établissement**
  - ✓ **Une Charte Qualité « Les Engagements d'ORPEA » élaborée après consultation des résidents et des familles**

- **Une politique Qualité visant à maîtriser les risques, impliquer les personnels et développer la traçabilité des soins**

- **Une prise en compte de la Qualité à toutes les étapes de la vie d'un établissement : de la conception des bâtiments à la formation des équipes :**
  - ✓ **Des constructions respectant non seulement les normes légales de sécurité mais étudiées pour être des lieux de vie confortables et agréables (lumière, couleur, organisation des lieux de vie, climatisation, …)**
  - ✓ **Des formations permanentes de l'ensemble des équipes pour améliorer le service apporté aux résidents et patients**
  - ✓ **Une gestion centralisée permettant aux directeurs d'établissements de se focaliser sur la vie au sein de leur résidence ou clinique**

Une implication de tous les acteurs au quotidien pour améliorer le bien-être des résidents et patients

Une politique de ressources humaines volontariste

- **Une politique de recrutement active :**
  - ✓ Repérer des personnels de talent sur des critères techniques et des qualités humaines
  - ✓ Diversité des sources de recrutement : annonces, site Internet, Salon des infirmiers,…
- **Des formations qualifiantes permanentes au cœur des ressources humaines :**
  - ✓ Ecole d'aides soignantes créée en 2004 à Saint-Rémy-lès-Chevreuse
  - ✓ Promotion active de VAE (Validation des Acquis de l'Expérience) : 100 collaborateurs / an
  - ✓ Actualisation des connaissances par des formations thématiques courtes
- **Une gestion des carrières attractive pour les personnels :**
  - ✓ Mobilité géographique grâce à réseau étendu en France et en Europe
  - ✓ Diversité des métiers : passerelles entre CLINEA et ORPEA
  - ✓ Promotions internes pour les postes d'encadrement
- **Politique de rémunération motivante permettant une fidélisation des collaborateurs : accords d'entreprises (intéressement, prévoyance), attribution d'actions gratuites (32.000 actions attribuées en janvier 2007)**
- **Recherche permanente de valorisation des métiers de la prise en charge**

Une culture forte du service à la personne

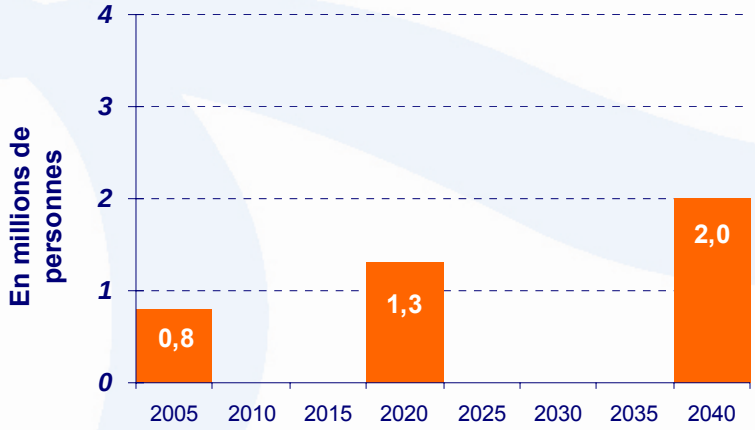
ALZHEIMER :
UN ENJEU MAJEUR

ORPEA

Alzheimer : un enjeu de santé publique national

► Forte augmentation des personnes atteintes dans les prochaines années :

Estimation du nombre de personnes de + 75 ans atteintes de démence (Alzheimer et maladies apparentées) en France :



Source : rapport de l'office parlementaire d'évaluation des politiques de santé, Assemblée Nationale n°2454 et Sénat n°466

► Une capacité d'accueil insuffisante et inadaptée :

- ✓ **Plus de 60% des résidents en Institution souffrent de symptômes de désorientation**
- ✓ **Nécessité d'offrir des structures spécifiques avec un personnel formé pour ce type de pathologie**
- ✓ **Une offre actuelle limitée à 110.000 lits pour les patients atteints de détérioration intellectuelle**

► Une prise de conscience nationale :

- ✓ **Alzheimer décrétée « Grande Cause Nationale » en 2007**
- ✓ **Un plan présidentiel d'envergure sera annoncé le 1er novembre 2007**

Orpea : une approche globale

- **Depuis plusieurs années, Orpea se mobilise et déploie des moyens pour répondre à ce nouvel impératif :**
  - ✓ Mise en place d'Unités protégées Alzheimer dans les établissements
  - ✓ Développement des structures d'hébergement temporaire et d'accueil de jour
  - ✓ Des Journées d'informations sur les troubles de la mémoire et la désorientation
  - ✓ Participation à un programme de recherche européen

- **Une approche globale par des actions ciblées et innovantes**

Actions pour la prise en charge des patients Alzheimer

Aidants

- Informations
- Aide psychologique
- Croisière détente
- Formations et conseils

Objectif : soutenir et aider la famille

Patients

- Espaces sans contrainte
- Adaptation du mobilier
- Régime alimentaire adapté
- Exercices de stimulation : luminothérapie, Espaces Snoezelen
- Balnéothérapie

Objectif : détente et bien-être

Soignants

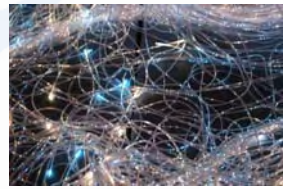
- Informations
- Formations spécialisées
- Valorisation du travail
- Nouvelles méthodes

Objectif : être à la pointe des nouvelles méthodes

Des structures adaptées

- **La plupart des résidences retraites ORPEA disposent d'unités spécialisées Alzheimer**

- **Les espaces Snoezelen : espaces de stimulation par la couleur, le toucher, l'ouïe, …**



- **Un établissement modèle, référence dans le secteur : Résidence La Fontaine à Marly-le Roy**
  - ✓ Une recherche architecturale pour une luminosité naturelle optimale
  - ✓ Une libre circulation des patients sans contrainte et en toute sécurité
  - ✓ Des infrastructures et un mobilier adapté
  - ✓ Un accueil de jour

Un concept réplicable dans tous les établissements du groupe

DÉVELOPPEMENTS EN FRANCE ET EN EUROPE

ORPEA

Nouveaux développements européens

- **Acquisitions et autorisations sur 6 mois (mars 07 à sept 07) : 1.724 lits correspondants à 19 établissements et à des compléments d'autorisation**

- **Un développement européen :**
  - ✓ **France : 1.392 lits (dont 735 en dépendance permanente, et 657 en dépendance temporaire).**
    = 15 établissements (dont 9 en construction, 4 à restructurer, et 2 opérationnels) et à des compléments d'autorisation
  - ✓ **Italie : 184 lits = 2 établissements (dont 1 en construction et 1 à restructurer)**
  - ✓ **Belgique : 148 lits = 2 établissements (opérationnels fin 2007)**

- **A terme, ces 1.724 lits représenteront un CA additionnel de 77 M€**

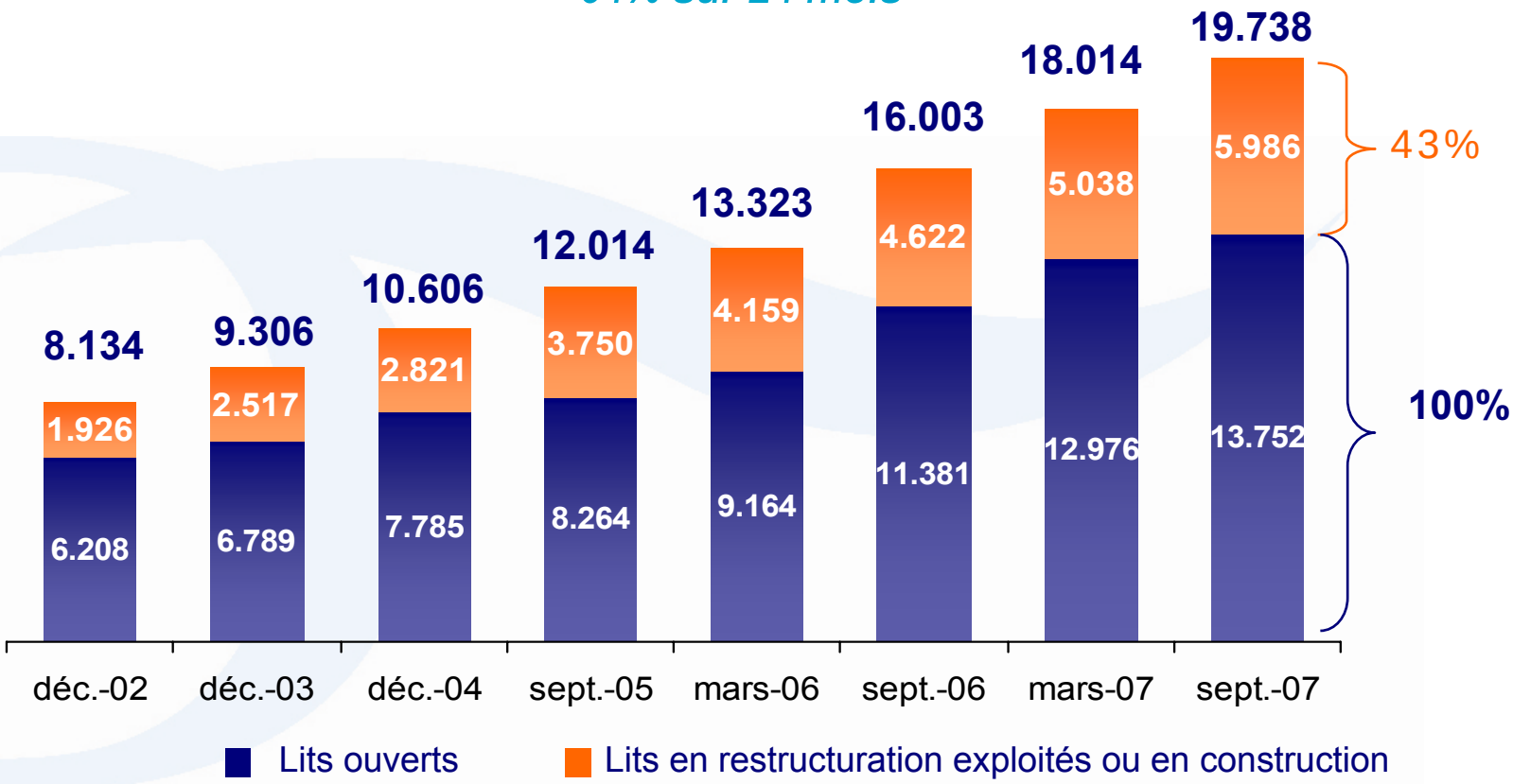
Augmentation du réseau en 12 mois : 3.735 lits (+25%)

Respect des critères financiers et qualitatifs

Un objectif de création de valeur à moyen et long terme

Évolution du parc : 19.738 lits

+ 64% sur 24 mois



Un réservoir de croissance en constante augmentation

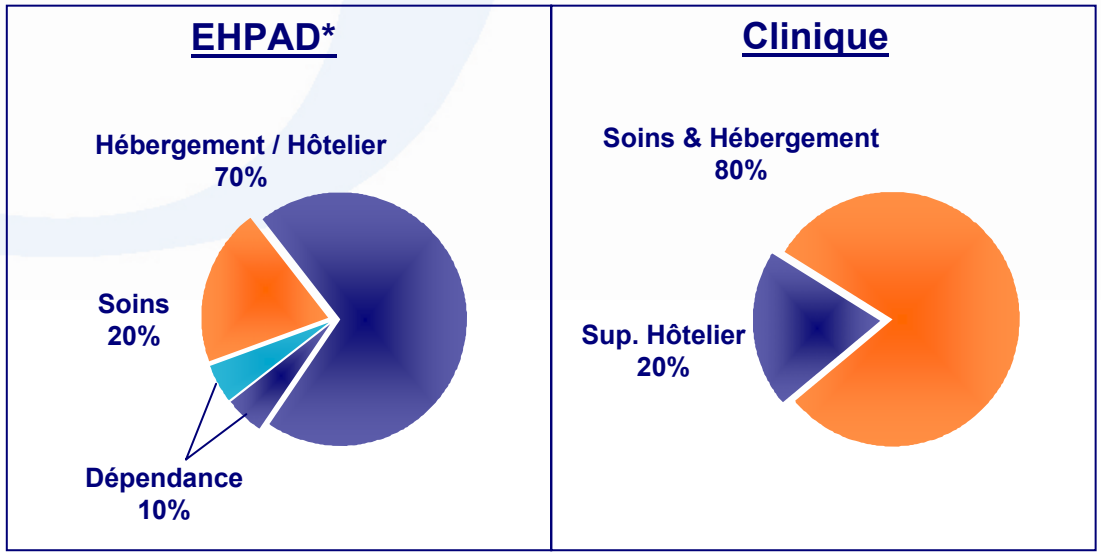
Près de 6.000 lits en restructuration ou en construction

France : fonctionnement du secteur

- **Des besoins considérables pour une offre insuffisante :**
  - ✓ **Augmentation du nombre de personnes âgées de + de 85 ans entre 2005 et 2015 : + 78%**
  - ✓ **20% des plus de 85 ans devront être pris en charge en institution**
  - ✓ **Une insuffisance de places en institution : + de 100.000 lits à créer dans les 10 ans (estimation des spécialistes du secteur)**

- **Un secteur fragmenté :**
  - ✓ **Faible part du secteur commercial privé : Secteur Public 55%, Secteur Privé non lucratif 25% et Secteur commercial 20%**
  - ✓ **Fragmentation importante du secteur privé commercial : 5 groupes de + de 4.000 lits, 15 groupes entre 500 et 4.000 lits et plus de 900 exploitations individuelles**

- **Décomposition du prix de journée (après mise en place de la réforme de tarification)**



Directement pris en charge par :
- les résidents en RPA,
- les patients et/ou les mutuelles en clinique

APA payée directement par le Conseil Général à l'établissement,
Représente en moyenne 5% du prix de journée (selon GIR et revenus)

Directement payé par :
- la CNSA** pour les EHPAD
- la Caisse d'Assurance Maladie pour les cliniques

**EHPAD : Établissement pour Personnes Âgées Dépendantes*
***CNSA : Caisse Nationale de Solidarité pour l'Autonomie*

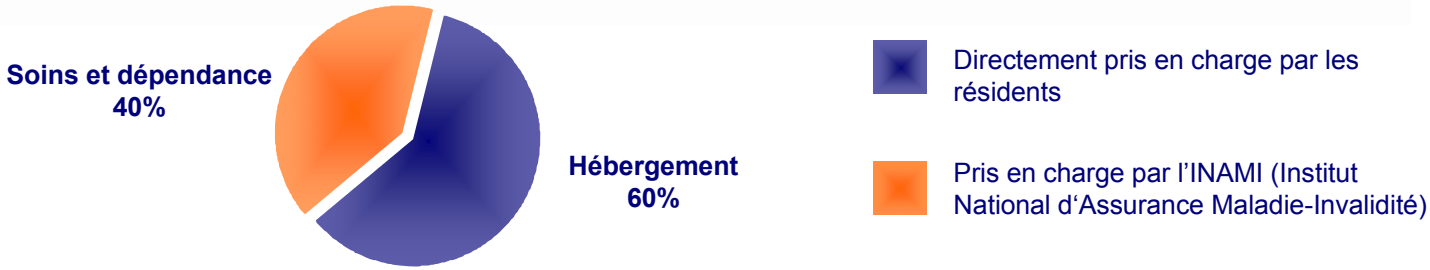
France : 180 établissements

- **Développements récents (acquisitions, autorisations et extensions) : 1.392 lits, correspondant à 15 établissements (9 en construction, 4 à restructurer, et 2 opérationnels) + des compléments d'autorisation**
  - ✓ **Dépendance permanente : 735 lits**
  - ✓ **Dépendance temporaire : 657 lits**

- **Un réseau de 16.368 lits pour 180 établissements : 12.998 en exploitation (dont 2.050 en restructuration) + 3.370 en construction**
  - ✓ **Dépendance permanente : 11.825 lits**
  - ✓ **Dépendance temporaire : 4.543 lits**

Belgique : fonctionnement du secteur

- **Organisation du secteur autours de 3 types d'établissements :**
  - ✓ **Résidences Service (« Seniories ») : résidents valides**
  - ✓ **Maisons de Repos (MR) : résidents valides et semi valides**
  - ✓ **Maisons de Repos et de Soins (MRS) : résidents dépendants**
- **Un secteur fragmenté et dominé par le secteur public**
  - ✓ **Taille du secteur : environ 1.800 établissements représentant 122.000 lits**
  - ✓ **Prédominance du secteur public et associatif qui représente 70% contre 30% pour le Privé Commercial**
  - ✓ **Un secteur privé fragmenté : 3 groupes privés belges (gérant plus de 10 établissements) et ~ 15 groupes de taille moyenne (entre 3 et 10 établissements) dont plusieurs français**
- **Un fonctionnement par région avec des systèmes d'autorisation**
  - ✓ **Une organisation autour de 3 régions**
- **Décomposition du prix de journée**



Belgique : 9 établissements

- **Développements récents : 148 lits correspondant à 2 nouveaux établissements (opérationnels fin 2007)**
- **Un réseau de 835 lits pour 9 établissements : 835 lits en exploitation (dont 225 en restructuration)**

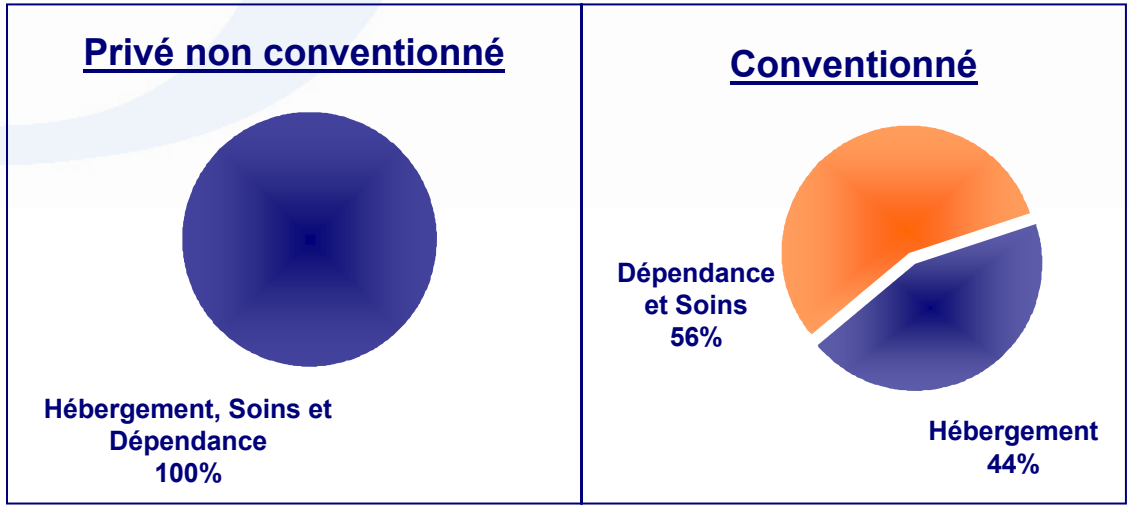
Italie : fonctionnement du secteur

- **Un phénomène très fort de vieillissement de la population**
  - ✓ **Doublement des + 80 ans entre 2000 et 2020 pour atteindre 2 M de personnes**
  - ✓ **Une capacité d'accueil limitée : 127.000 lits en 2003, 140.000 lits estimés en 2007**

- **Un fonctionnement par autorisation similaire à la France**
  - ✓ **Organisation et financement par les régions**
  - ✓ **Système d'autorisation (conventions) accordée en fonction des capacités financières de la région et du respect des normes par l'exploitant**

- **Un secteur très fragmenté**
  - ✓ **Aucun acteur ne représente plus de 2% du secteur privé**
  - ✓ **Une offre très inégale en fonction des régions : 94% de l'offre privée concentrée dans le Nord**

- **Décomposition du prix de journée**



Italie : 7 résidences retraite

- **Développement récent : 184 lits correspondant à 2 établissements (dont 1 en construction et 1 à restructurer)**
- **Un réseau de 784 lits pour 7 établissements : 546 en exploitation (dont 66 en restructuration) + 238 en construction**

Espagne : fonctionnement du secteur

- **Des besoins importants pour une offre insuffisante :**
  - ✓ 1,3 M de personnes âgées dépendantes
  - ✓ Changements socio-culturels importants en cours : baisse de la disponibilité des familles, entrée dans les mœurs de l'hébergement en maison de retraite
  - ✓ Une offre très insuffisante avec un faible taux d'équipement en établissements : 143 places pour 1000 personnes de + 80 ans

- **Un secteur fragmenté :**
  - ✓ Prédominance du secteur privé (80%)
  - ✓ Une multitude de petites structures : les 10 premiers groupes ne représentent que 8,8% des places
  - ✓ Des établissements de petite taille : 55 places en moyenne

- **Un système de fonctionnement similaire à la France**
  - ✓ Secteur des maisons de retraite contrôlé par les Autorités de Tutelles (notamment les régions pour les autorisations)
  - ✓ Mêmes types de structures pour personnes âgées qu'en France
  - ✓ Mise en place par l'Etat d'un Système National d'Assistance aux Personnes Dépendantes en 2007 avec un budget de 1% du PIB alloué par l'Etat aux régions

- **Prix de journée**
  - ✓ Secteur Privé commercial : 100% pris en charge par le résident
  - ✓ Au sein du Secteur Privé Commercial, possibilité de lits « concertés » (entièrement financé par la Région avec un prix imposé) : 100% pris en charge par la Région
  - ✓ 35 à 40% des lits Orpea sont concertés

Espagne : 16 résidences retraite

- **Acquisition de Grupo Care en juillet 2006 : 16 établissements récents aux standards de qualité d'ORPEA**
- **Un réseau de 1.676 lits pour 16 établissements**

Suisse : 1 clinique psychiatrique

- **Clinique « La Métairie », située à Nyon (près de Genève)**
- **Établissement de très grande renommée, acquis en janvier 2006**
- **75 lits pour 1 établissement : 75 en exploitation (dont 37 en restructuration)**

ÉLÉMENTS FINANCIERS S1 2007

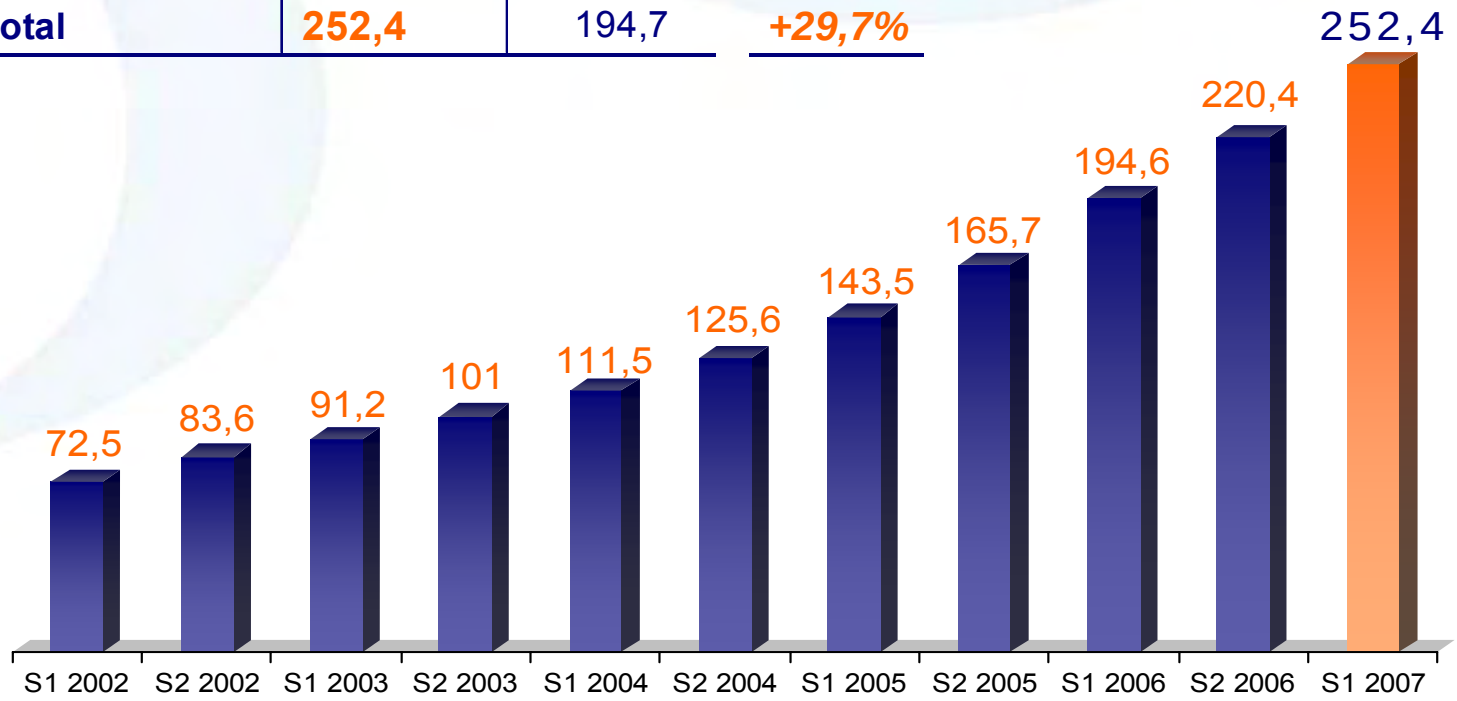
ORPEA

Détail des réalisations du S1 2007

OBJECTIFS 2007	RÉALISATIONS S1 2007
CA : 520 M€ (+25%) révisé à 535 M€ (+29%)	+ 29,7%
Croissance organique forte	+ 11,4%
Augmenter la visibilité du Groupe & le CA potentiel	+1.724 lits en 6 mois 77 M€ de CA à terme

Évolution du chiffre d'affaires

En M€	S1 2007	S1 2006	▲ %
France	231,6 91,8%	185,5 95,3%	+24,9%
International	20,8 8,2%	9,2 4,7%	+126,1%
Total	252,4	194,7	+29,7%



Un taux de croissance moyen semestriel de 13,25%
Forte performance au S1 2007

Résultats semestriels - chiffres clés

En M€	S1 2007	S1 2006	▲ %
Chiffre d'affaires	**252,4**	194,6	***+29,7%***
EBITDA	**45,3**	36,0	***+25,9%***
Résultat Opérationnel Courant	**33,6**	26,2	***+28,2%***
Résultat Opérationnel	**42,0**	28,5	***+47,6%***
Résultat Net (part du groupe)	**22,9**	15,9	***+44,0%***

Croissance de l'ensemble des performances semestrielles

En cours d'attestation

Résultat opérationnel

En M€	S1 2007	S1 2006	▲ %
Chiffre d'affaires	**252,4**	194,6	***+29,7%***
Coût des Services (Personnel, Achats...)	-176,1	-135,4	***+30,0%***
Impôts et taxes	-13,0	-10,2	***+27,4%***
Autres Charges et Produits	-1,0	-0,6	
EBITDAR (EBE avant Loyers)	**62,4**	48,4	***+28,8%***
Loyers	-17,0	-12,4	***+37,3%*** *
EBITDA (EBE)	**45,3**	36,0	***+25,9%***
	18,0%	*18,5%*	
Amortissements et provisions	-11,7	-9,8	***+19,8%***
Résultat Opérationnel Courant	**33,6**	26,2	***+28,2%***
	13,3%	*13,5%*	
Eléments non récurrents	**8,4**	2,2	*N.S.*
Résultat opérationnel	**42,0**	28,5	***+47,6%***

**** dont +4,57% à périmètre constant***

En cours d'attestation

Évolution du résultat net

En M€	S1 2007	S1 2006	▲ %
Résultat Opérationnel	**42,0**	28,5	***+47,6%***
Coût de l'endettement Financier Net	-10,0	-6,0	***+67,4%***
Résultat des sociétés avant impôt	**32,0**	22,5	***+42,3%***
Charge d'Impôt	-9,1	-6,7	***+36,6%***
QP résultat des sociétés mises en équivalence	-0,1	0,0	
Part revenant aux intérêts minoritaires	0,0	0,0	
Résultat Net part du groupe	**22,9**	15,9	***+44,0%***

En cours d'attestation

Excédent Brut d'Exploitation par secteur géographique

En M€	S1 2007			S1 2006		
	CA	Ebitda	%CA	CA	Ebitda	%CA
France	**231,6**	**44,6**	***19,3%***	185,5	35,1	*18,9%*
Espagne	**10,9**	**-0,29**				
Italie	**2,8**	**0,18**		1,7	-0,63	
Belgique	**4,1**	**0,89**		2,5	0,78	
Suisse	**3,0**	**-0,01**		5,0	0,82	
International	**20,8**	**0,76**	***3,7%***	9,2	0,97	*10,5%*

Ebitda : Résultat Opérationnel Courant avant dotations nettes aux amortissements et aux provisions

- **La marge opérationnelle de 13,3% correspond à l'addition de :**
  - **la marge positive des établissements à maturité**
  - **la marge négative des établissements en restructuration**
  - **la marge négative des établissements (RPA et cliniques) en phase d'ouverture**

En cours d'attestation

Bilan consolidé

	En M€	30-juin-07	31-déc-06
ACTIF	**Actif Non courant**	**1 323,9**	**1 077,5**
	Goodwill	94,9	53,4
	Immobilisations incorporelles	431,8	357,6
	Immobilisations corporelles et stocks immobiliers	752,7	655,3
	Autres actifs non courants	44,6	11,2
	Actif Courant	**155,7**	**89,6**
	Dont disponibilités et VMP	*11,6*	*11,5*
	Dont créance sur cession de stock immobilier	*31,1*	
	TOTAL ACTIF	**1 479,5**	**1 167,1**
PASSIF	**Fonds propres et quasi fonds propres**	**395,7**	**348,5**
	Capitaux propres	284,2	260,9
	Quasi fonds propres (en impôts différés)	111,5	87,6
	Passif Non Courant	**664,7**	**442,5**
	Autre passif d'impôt différé	48,9	40,2
	Provisions pour risques et charges	20,5	17,3
	Dettes financières à moyen et long terme	595,3	384,6
	Passif Courant	**419,2**	**376,1**
	Dont dette court terme (crédit relais et portage immobilier)	*150,9*	*181,4*
	Dont dette court terme sur stock immobilier cédé non encaissé	*31,1*	
	TOTAL PASSIF	**1 479,5**	**1 167,1**

En cours d'attestation

Des investissements ambitieux au service de la croissance future

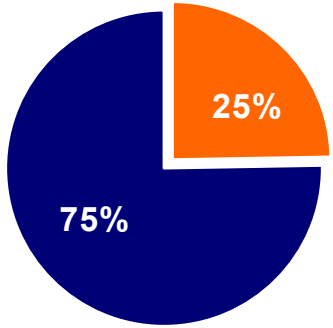
En M€	S1 2007	S1 2006	▲ %
EBITDA	45,3	36,0	+26%
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	38,9	21,2	+83%
Flux nets de trésorerie d'investissement	-210,6	-208,5	+1%
Financements nets	171,8	171,5	+0%
Variation de Trésorerie	0,1	-15,8	n.s.

Investissements destinés à pérenniser une forte croissance de l'Ebitda
→Ebitda S1 2007 / S1 2006 : +26%
→Evolution sur 3 ans (S1 07 / S1 04) : +135%

En cours d'attestation

Dette financière essentiellement immobilière

- **Dette Financière Nette : 735 M€ ***



- **Acquisition d'exploitations : 181 M€**
- **Dettes immobilières : 553 M€**
  - **227 M€ dette long terme**
  - **326 M€ stocks & encours (terrains & constructions)**

- **Gearing retraité : Dette Financière nette / capitaux propres** (incluant quasi fonds propres)

$$\frac{\text{Dette Financ.Nette}}{\text{Capitaux propres + quasi fonds Propres}} = 1{,}9$$

Covenant bancaire autorisé = 2,2

- **Levier Financier retraité (Dette nette non immobilière / Ebitda 12 mois)**

A noter : L'Ebitda est diminué de 6% de la totalité de la dette immobilière, alors que cette dette comprend 326 M€ de prêts relais immobiliers, correspondant à un Ebitda futur non pris en compte dans ce ratio

$$\frac{\text{Dette Financ. Nette – Dette Immob.}}{\text{Ebitda – (6\% Dette Immob)}} = 3{,}6$$

Covenant bancaire autorisé = 5,5

3/4 de la Dette Fin. = Immobilier = Actifs sécurisés & facilement externalisables

En cours d'attestation

* En tenant compte du paiement à terme du solde (31,1M€) d'une cession immobilière actée au 30/6/2007

Orpea Exploitation

		Nb Lits	Valeur au Bilan*	Dette
Lits exploités	Opérationnels	13 752	432 M€	181 M€
	En restructuration	2 378		
Lits en construction		3 608		

** Immobilisations incorporelles*

Objectif de CA 2007 avec 13.752 lits opérationnels : 535 M€

A terme, une fois les 5.986 lits restructurés et construits, CA potentiel des 19.738 lits opérationnels, à horizon 3-4 ans : 800 M€

Orpea Immobilier

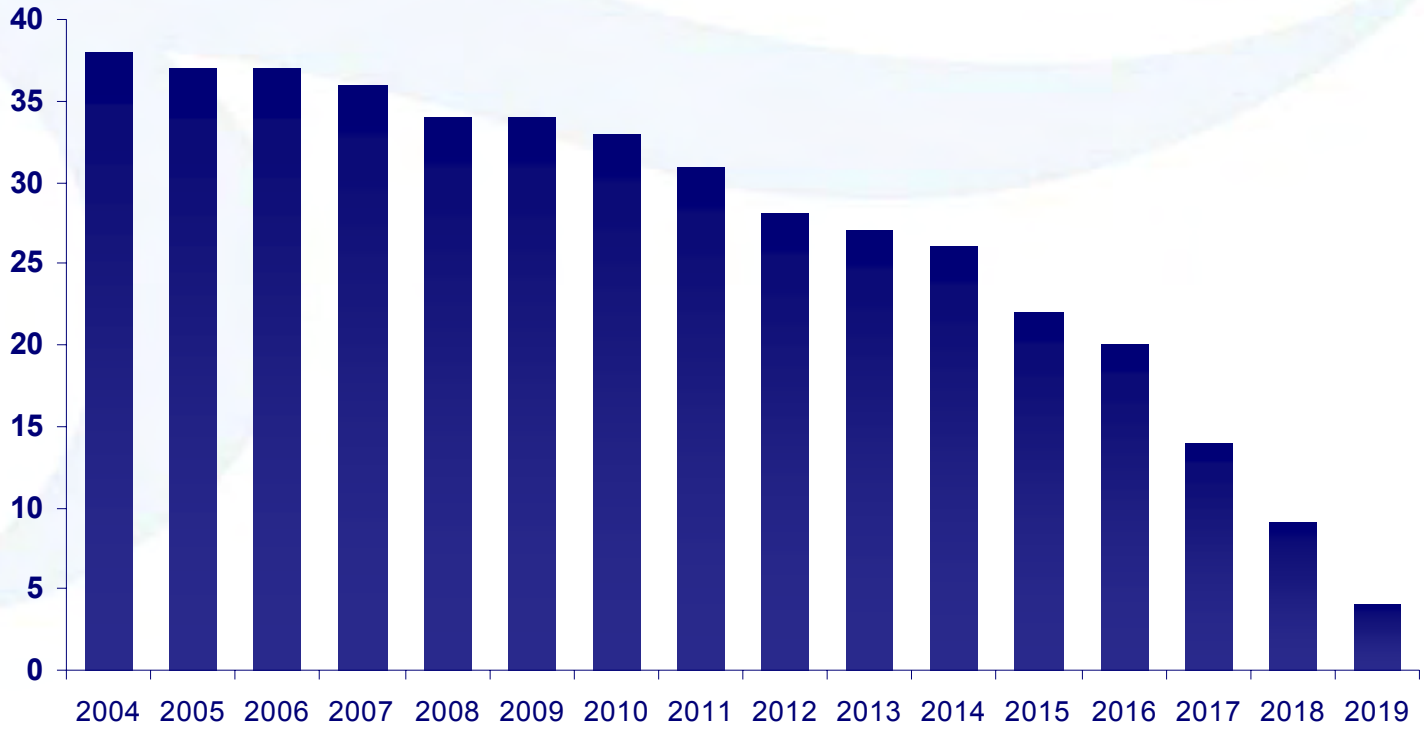
En M€	Valeur au Bilan	Juste Valeur	Dette Immo.
Stocks, constructions en cours, terrains 6000 lits à construire ou restructurer	326	-	326
Immobilier Exploité : 342.000 m² 70 immeubles + 48 détenus partiellement	470	760	227

- **Juste valeur indépendante des fluctuations du marché immobilier :**
  - ✓ Des actifs tous très récents ou entièrement restructurés
  - ✓ Des localisations dans des emplacements de qualité
  - ✓ Une valeur sécurisée, établie en fonction des cash flows actualisés qui sont payés par l'exploitant (Orpea)

Projet de création de Foncière en 2008 :
60 immeubles récents + 10 neufs par an + nouvelles acquisitions

Evolution et expiration des contrats de Crédit Bail

- **Nombre et année d'expiration des contrats de crédit bail immobiliers sur la période 2004 - 2019**

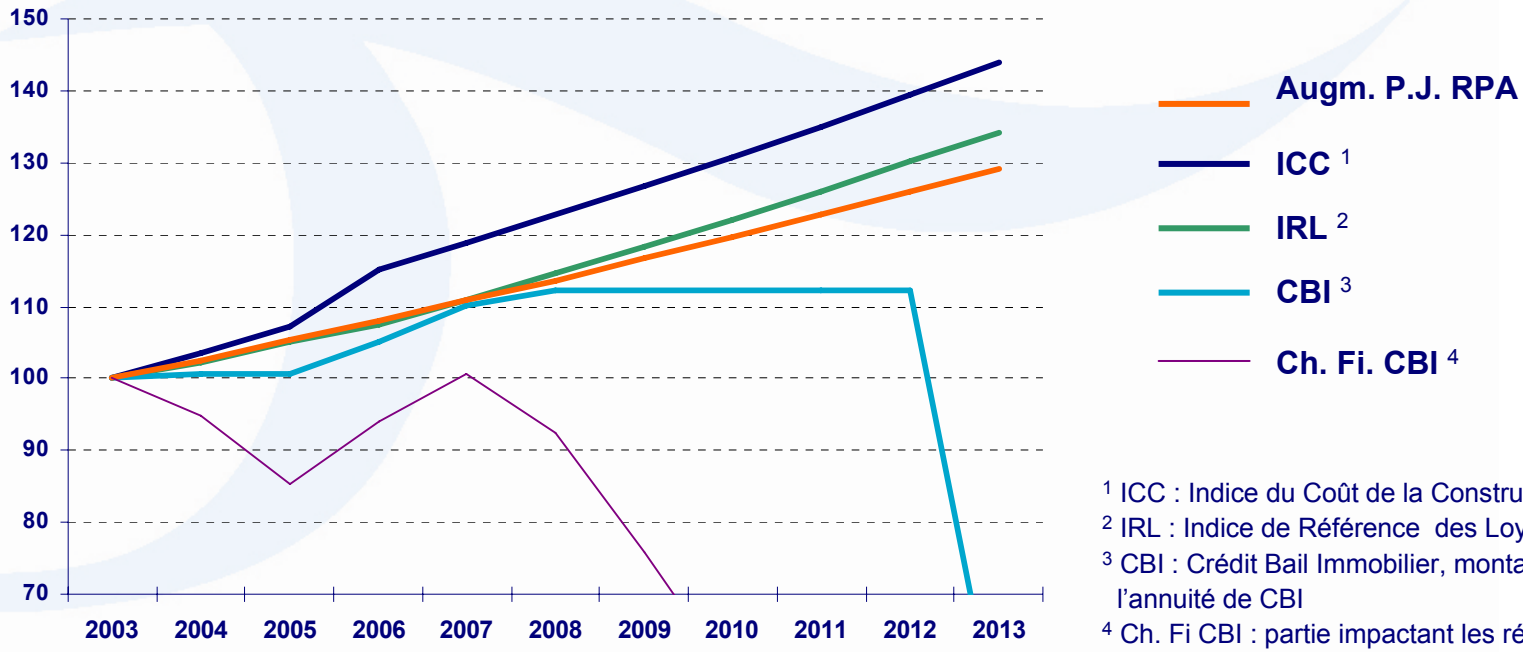


Optimisation du financement par utilisation des crédits baux : des engagements à 12 ans, comme des loyers classiques, bénéficiant d'un atout primordial : être propriétaire à l'expiration

Comparatif de l'évolution des charges immobilières

► Hypothèses retenues pour les taux prévisionnels :

- Prévisionnel des taux d'indexation (ICC) : moyenne des 3 dernières années
- CBI : - CBI de 12 ans (2001- 2012) avec valeur résiduelle nulle et
  - Taux BCE 4,25 % fin 2007, puis stagnation.



[1] ICC : Indice du Coût de la Construction
[2] IRL : Indice de Référence des Loyers
[3] CBI : Crédit Bail Immobilier, montant de l'annuité de CBI
[4] Ch. Fi CBI : partie impactant les résultats

Impact de la hausse des taux sur les charges immobilières : inférieur à l'impact de l'indexation des loyers

OUVERTURES ET RESTRUCTURATIONS 2007

ORPEA

Un semestre opérationnel très intense

RESTRUCTURATIONS S1 2007

- **Des opérations d'acquisitions, de reprises, d'ouvertures et de fermetures sur près de 2.000 lits en 6 mois**
  - ✓ **Acquisition d'exploitation 105 lits SSR en Bretagne**
  - ✓ **Fermeture 66 lits Montmorency acquis en 2006 (restructuration 15 mois)**
  - ✓ **Acquisition d'exploitation 107 lits RPA à Paris 19ème**
  - ✓ **Acquisition d'exploitation 28 lits RPA à Paris 16ème**
  - ✓ **Acquisition d'exploitation de 50 lits en Seine et Marne (construction en cours 92 lits)**
  - ✓ **Acquisition d'exploitation de 35 lits exploités (sur 85 autorisés) à Marseille**
  - ✓ **Fermeture des 35 lits à Marseille pour reconstruction de 85 lits**
  - ✓ **Acquisition d'exploitation 50 lits SSR (sur 87 autorisés) dans les Bouches du Rhône**
  - ✓ **Acquisition d'exploitation 62 lits SSR dans le Var**
  - ✓ **Acquisition d'exploitation 70 lits de Psy. en Bretagne**
  - ✓ **Fermeture 30 lits SSR à Suresnes (pour ouverture 80 lits en 2008 Rueil)**
  - ✓ **Ouverture 80 lits RPA à Niort avec transfert partiel d'un ancien site**
  - ✓ **Acquisition d'exploitation 118 lits à Montpellier**
  - ✓ **Fermeture 30 lits sur 75 de Psy à Nyon-Suisse (restructuration 15 mois)**
  - ✓ **Ouverture 80 lits de RPA au Chesnay Rocquencourt (78)**
  - ✓ **Ouverture 80 lits de RPA (Alzheimer) à Marly le Roi (78)**
  - ✓ **Acquisition d'exploitation 60 lits (sur 73) à Limoges (pour reconstruction 100 lits)**
  - ✓ **Acquisition d'exploitation 66 lits RPA en banlieue de Bordeaux**
  - ✓ **Acquisition d'exploitation 93 lits SSR à Marseille**
  - ✓ **Acquisition d'exploitation 174 lits à Lyon**
  - ✓ **Acquisition 112 lits Psy dans les Bouches du Rhône**
  - ✓ **Fermeture de 30 lits à Saint Maur**
  - ✓ **Acquisition 52 lits SSR dans le Val d'Oise (pour futur transfert)**
  - ✓ **Acquisition 50 lits SSR en Dordogne**
  - ✓ **Fermeture de ces 50 lits (pour restructuration 12 mois)**
  - ✓ **Acquisition d'exploitation 70 lits Psy à Toulon**
  - ✓ **Acquisition d'exploitation 50 lits à Arcachon**
  - ✓ **Ouverture 80 lits RPA à Grasse (65 lits existants + 15 lits extension)**

Nouveaux établissements 2007

- **Résidences retraite : 9 établissements pour 844 lits**
- **Cliniques : 2 établissements pour 161 lits**

STRATÉGIE ET PERSPECTIVES

ORPEA

Poursuite d'une stratégie internationale créatrice de valeur

- **Maintien d'une solide croissance organique et intégration des établissements acquis aux standards de qualité et de gestion d'ORPEA**

- **Une croissance externe ciblée et maîtrisée en France et à l'international (Espagne, Italie, Belgique) dans la dépendance temporaire et permanente en respectant les critères qualitatifs et financiers d'ORPEA**

- **Immobilier : réflexion sur la création d'une société foncière : classique, SIIC ou OPCI**

OBJECTIF CA 2007 : 535 M€

ANNEXE

ORPEA

ORPEA et la Bourse

ANNEXE

► Données boursières :

Volume moyen : 68.860 titres / jour
Cours : 43,67 €
Plus haut 52 sem. : 44,45 €
Plus bas 52 sem. : 29,12 €
Turnover : 37% en 12 mois
Mkt Cap : 1.603 M€
Nb de titres : 36.712.394

Données au 24 septembre 2007

► Indices :

Compartiment A d'Eurolist d'Euronext Paris
Membre du **SBF 120**
Membre du **SRD**

► Agenda financier* :

Chiffre d'affaires T3 2007 : 24.10.2007

► Contacts :

Yves Le Masne – Directeur Général Délégué – Tél. : +33 (0)1 47 75 78 07
***New*Cap –** Communication Financière & Relations Investisseurs – Tél. : +33 (0)1 44 71 94 94
orpea@newcap.fr

**Sous réserve de modification*