

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

FORTE PROGRESSION DES PERFORMANCES SEMESTRIELLES

- **Chiffre d'affaires : +35,3%**
- **Excédent Brut d'Exploitation : +33,7%**
- **Résultat net : 15,9 M€**

Puteaux, le 26 septembre 2006 : le groupe ORPEA, acteur de référence dans la prise en charge de la Dépendance (maisons de retraite, moyen séjour et psychiatrie), annonce aujourd'hui ses résultats consolidés¹ pour le 1^{er} semestre clos au 30 juin 2006.

En M€ IFRS	S1 2006	S1 2005 ⁽¹⁾	▲ %
Chiffre d'affaires	194,6	143,8	+35,3%
EBITDA (EBE)	36,0	26,9	+33,7%
Résultat Opérationnel Courant	26,2	20,3	+29,1%
Résultat Opérationnel	28,5	45,9 ⁽²⁾	N.S.
Résultat Net	15,9	26,9 ⁽³⁾	N.S.

⁽¹⁾ 1^{er} semestre 2005 établi selon les options définitives des normes IFRS retenues au 31/12/05

⁽²⁾ Inclut le résultat de la cession de la participation dans Medidep

⁽³⁾ Inclut le résultat de la cession de la participation dans Medidep, la quote-part des résultats S1 2005 de Medidep et l'impact du rachat des Obligations Convertibles

□ **Progression soutenue de l'ensemble des performances**

Yves Le Masne, Directeur Général Délégué, commente : «ORPEA confirme une nouvelle fois la qualité de son modèle, par la poursuite de sa croissance rentable, avec une progression substantielle de l'ensemble de ses performances semestrielles. Celles-ci ont été réalisées dans un contexte de fort développement pour le Groupe, tant en France qu'en Europe. »

¹ En cours d'attestation

□ **Marge d'exploitation : 13,5%**

L'EBITDA (EBE) progresse de 33,7%, grâce à une bonne maîtrise des charges et à une gestion optimisée du financement de l'immobilier entre location et propriété. La Marge Opérationnelle Courante s'établit à 13,5%, malgré le rythme toujours soutenu des acquisitions, et plus de 4.500 lits en restructuration ou en construction.

La comparaison avec 2005 n'est pas significative pour le Résultat Opérationnel et le Résultat Net, compte tenu de l'incidence au S1 2005 de la plus-value de cession sur la participation dans Medidep, de la quote-part des résultats de Medidep, et de l'impact du rachat des Obligations Convertibles.

□ **Dettes financières immobilières à près de 80%**

Au 30 juin 2006, les capitaux propres part du groupe s'élèvent à 249M€. Compte tenu de l'accélération du développement, l'endettement financier net s'élève à 518M€, et se décompose comme suit :

- pour 79%, financements d'actifs immobiliers, dont 159M€ à long terme (170.000 m² Shon), aisément cessibles ou externalisables.
- pour 21%, financement des exploitations acquises.

Les ratios financiers retraités, élaborés en partenariat avec le pool bancaire, consistant à retraiter l'immobilier en location simple, donnent les résultats suivants :

- Gearing retraité : 0,4 (dette financière retraitée sur capitaux propres)
- Effet de levier financier retraité : 3,3 (dette financière retraitée sur EBE retraité)

Yves Le Masne, précise : *«L'accroissement de la dette financière résulte pour l'essentiel d'une forte progression de l'endettement immobilier, correspondant à l'accélération des acquisitions au cours des 6 derniers mois. ORPEA dispose aujourd'hui d'un parc immobilier et foncier d'une très grande qualité, localisé dans des emplacements stratégiques à haute valeur ajoutée, et donc facilement cessible ou externalisable. Cette stratégie patrimoniale participe à la valorisation du Groupe, et au maintien d'une solide rentabilité, qui protège le Groupe de la hausse des loyers. Notre capacité de développement reste intacte.»*

□ **Objectifs 2006 - 2007**

Grâce aux acquisitions réalisées depuis le dernier trimestre 2005, soit 1.504 lits en Espagne, 75 lits en Suisse, 170 lits en Belgique et 2.238 lits en France, le potentiel d'ORPEA s'élève aujourd'hui à 4.622 lits pas encore opérationnels, soit près de 30% des 16.003 lits qui constituent le parc total. La visibilité du Groupe en termes d'activité et de rentabilité s'en trouve fortement renforcée, et ORPEA prévoit des objectifs de CA d'au moins 400M€ en 2006, et de 500 M€ dès 2007, avec le maintien d'une rentabilité soutenue.

□ **Perspectives de développement**

Les 15 établissements récemment acquis en Espagne disposent d'un fort potentiel tant en termes de taux d'occupation que de prix de journée. L'intégration aux standards et méthodologies d'ORPEA a déjà débuté, et devrait être achevée d'ici 12 mois. ORPEA dispose désormais d'une base solide en Espagne avec un siège structuré, des équipes expérimentées et un groupe à forte notoriété.

Le développement se poursuit également en France avec de nombreux projets d'ouverture dans la dépendance permanente et temporaire, afin de répondre aux besoins structurels démographiques croissants.

Le Docteur Jean-Claude Marian, Président-Directeur Général, conclut : « *ORPEA a franchi une nouvelle étape dans sa mise en œuvre d'une offre de qualité en Europe en acquérant l'un des leaders de la dépendance permanente en Espagne. Parallèlement au développement en France, qui reste privilégié, le Groupe compte poursuivre sa stratégie de créations et d'acquisition sélectionnées en Europe, dans les pays disposant d'un contexte réglementaire comparable à celui de la France.*

Ainsi, une forte croissance organique et une stratégie de croissance externe ciblée permettent au Groupe d'accroître son potentiel, la visibilité de son activité et la valorisation de son patrimoine.»

**Prochain communiqué : chiffre d'affaires 3^e trimestre 2006
Mercredi 25 octobre 2006 avant l'ouverture des marchés**

A propos d'ORPEA (www.orpea-corp.com) : Coté sur Euronext Paris depuis avril 2002, le groupe ORPEA est l'un des acteurs de référence dans le domaine de la prise en charge de la Dépendance. Le groupe disposait au 1^{er} septembre 2006 d'un réseau unique d'établissements de 16.003 lits répartis sur 174 sites :

- 12.820 lits, dont 3.229 sont en restructuration ou en construction, répartis sur 137 sites dans la prise en charge de la Dépendance permanente (Résidences Retraite),
- 3.183 lits, dont 1.383 sont en restructuration ou en construction, répartis sur 37 sites dans la prise en charge de la Dépendance temporaire (moyen séjour et psychiatrie).

Compartiment B de l'Eurolist d'Euronext Paris - ISIN : FR0000184798
Membre de l'indice CAC Mid 100
Reuters : **ORP.PA** - Bloomberg : **ORP FP**



Relation Investisseurs:

NewCap.
Emmanuel Huynh / Steve Grobet
Tel : 01 44 71 94 94
orpea@newcap.fr

ORPEA
Yves Le Masne
Directeur Général Délégué
Tel : 01 47 75 78 07