

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE MIXTE DU 24 JUIN 2021

RÉPONSES AUX QUESTIONS ÉCRITES

Puteaux, le 24 juin 2021

Quand pensez-vous que les taux d'occupation des établissements ORPEA retrouveront les niveaux d'avant le COVID ? En particulier en Espagne ?

Grâce à la campagne de vaccination, la situation sanitaire des établissements du Groupe s'est significativement améliorée depuis le mois de mars 2021. En effet, nous avons désormais plus de 85% des résidents vaccinés ; plus de 98% des établissements sans cas de Covid et le nombre de cas positifs est inférieur à 0,1%. Parallèlement, la vie sociale au sein des établissements a pu reprendre et la levée récente des restrictions sanitaires nationales dans la plupart des pays européens, facilitent la reprise des admissions. Depuis le mois de mars 2021, le Groupe constate une bonne dynamique de reprise des taux d'occupation dans la plupart de ses pays et espère revenir à des niveaux pré-Covid d'ici la fin de l'année, sous réserve qu'il n'y ait pas de reprise épidémique.

Concernant l'Espagne, ORPEA a 60% de ses établissements à Madrid, région qui a été fortement touchée lors de la première vague de Covid. Par conséquent, les taux d'occupation ont davantage baissé dans ce pays. Les fondamentaux du marché liés au vieillissement de la population et à un manque de structures de qualité, notamment à Madrid, permettent au groupe de rester confiant sur un retour à la normale dans les prochains mois.

Le cours de l'action ORPEA est resté à peu près stable au cours des quatre dernières années, malgré les commentaires de la direction sur la création de valeur opérationnelle continue et la discipline en matière de fusions et acquisitions. Pourriez-vous enrichir votre reporting avec des KPI sur la création de valeur, par exemple le ROIC par rapport au WACC, ou la valeur économique ajoutée (EVA) ?

ORPEA déploie en effet une stratégie de développement et de création de valeur à long terme, notamment à travers la création de nouveaux établissements. Le cours de bourse est également influencé par des facteurs externes.

Sur 5 ans, le cours de bourse a progressé de 46%, soit un rendement annuel moyen de 8%. Sur 10 ans, le cours d'ORPEA a progressé de +238%, soit un rendement annuel moyen de +13% et une surperformance du CAC 40 de +168%.

Une autre façon d'évaluer la création de valeur est de regarder l'évolution de la capitalisation boursière. Elle était de 214 M€ au moment de l'introduction en bourse en 2002. Depuis, le Groupe a renforcé ses fonds propres en faisant appel au marché pour un total de 855 M€ en 19 ans et a payé un total de 424 M€ de dividende. Avec une capitalisation boursière qui atteint aujourd'hui 6 750 M€, cela signifie une création de valeur de plus de 6 Mds € en 19 ans.

Bien entendu, les KPIs tels que le ROIC ou le ROCE sont étudiés sur les projets d'investissements.

ORPEA est à nouveau propriétaire d'environ 50 % de son immobilier et devrait désormais combiner une croissance organique soutenue avec une importante génération de liquidités excédentaires, le produit des cessions immobilières dépassant les dépenses de construction (largement financées par la dette à des taux d'intérêt bas). Compte tenu de la rareté des fusions et acquisitions à des prix attractifs soulignée par la direction et de la faiblesse du cours de l'action, envisagez-vous un rachat d'actions ?

La stratégie d'ORPEA est en effet de détenir 50% de son immobilier. Donc sur les nouveaux immeubles, le Groupe en vendra la moitié mais continuera aussi d'investir pour en détenir l'autre moitié. Le montant des cessions représentera donc environ la moitié des investissements de construction. De plus, concernant les opportunités d'acquisitions, le Groupe étant présent dans plus de 20 pays et sur différents types d'activité, il existe toujours un nombre important d'opportunités même si le Groupe privilégie des acquisitions de taille moyenne ou des établissements indépendants dans le respect de ses critères d'investissements. Etant donné le potentiel de développement qui existe aujourd'hui, le Groupe n'envisage pas de rachats d'actions pour privilégier la croissance.

Il n'y a pas de KPI lié au ROIC par rapport au WACC, et plus généralement à la création de valeur, dans le bonus annuel du CEO. Pourriez-vous en ajouter à l'avenir ?

La rémunération variable ainsi que le plan d'intéressement à long terme intègrent déjà plusieurs indicateurs financiers et ESG qui ont été sélectionnés par le Conseil d'administration, sur proposition du Comité des Nominations et des Rémunérations, en fonction de la stratégie du Groupe.

D'après votre récent rapport annuel, nous comprenons qu'ORPEA a mis en place des programmes de sensibilisation aux questions de confidentialité des données dans vos opérations. Pourriez-vous nous indiquer s'il existe également des programmes de formation sur ce sujet et, le cas échéant, quel pourcentage des collaborateurs concernés a été formé au cours des trois dernières années ?

Le Groupe déploie en effet des programmes de formation et de sensibilisation de ses collaborateurs à la confidentialité des données ainsi qu'à la cyber sécurité. Le Code de Conduite, qui comprend un volet « Protection des Données », est déployé à l'échelle du Groupe. Il s'accompagne de sessions de formations, ayant concerné plus de 20 000 personnes au total.

Enfin des formations spécifiques aux directeurs régionaux et d'établissements sont déployées : elles ont concerné 100% des directeurs régionaux et d'établissement en Autriche, en France, Allemagne, Espagne et Pays-Bas.

Votre score CDP pour l'année 2020 est de D. Le CDP est devenu, au fil des ans, un système de référence mondial pour les investisseurs, les entreprises, les villes, les États et les régions afin de gérer leurs impacts environnementaux. La plupart des investisseurs consultent et étudient désormais les travaux du CDP avant d'investir dans une entreprise. Avez-vous envisagé de discuter avec le CDP pour améliorer votre score ?

Nous avons analysé notre score en lien avec les critères du CDP et travaillons actuellement sur un certain nombre d'axes qui nous permettront de viser, chaque année, une amélioration de notre score CDP, comme cela a d'ailleurs été le cas dernièrement où notre score a progressé d'un niveau versus N-1.

Selon la notation de Sustainalytics, l'entreprise présente des risques ESG moyens et est classée 195 sur 558 comparables dans le secteur de la santé. La plupart des investisseurs consultent et étudient désormais le travail de Sustainalytics avant d'investir dans une entreprise. ORPEA a-t-il communiqué avec Sustainalytics pour comprendre le score et l'améliorer ?

En préalable, nous rappelons que le Groupe a publié dans la Déclaration de Performance Extra Financière, dans l'URD 2020, une nouvelle feuille de route RSE avec 15 objectifs à horizon 2023 autour de ses 5 parties prenantes.

Concernant Sustainalytics, à l'occasion de la mise à jour de la notation en mai 2021, ORPEA a engagé un dialogue constructif afin d'enrichir ce travail avec les informations les plus pertinentes au regard des thématiques considérées comme « matérielles » pour ORPEA, telles que la Protection des Données, la gestion de la Qualité et l'Éthique Professionnelle.

La note globale attribuée en 2021 est de 24, soit une progression par rapport à 2020.

ORPEA se situe à la 5^{ème} place sur 113 sociétés mondiales composant le sous-groupe « Etablissements Médicaux ».

ORPEA bénéficie auprès des autres agences de notation extra-financière d'une bonne appréciation de sa performance ESG :

- ISS : la notation de « C » place ORPEA parmi les meilleurs acteurs du Groupe « Etablissements de Santé », lui permettant d'obtenir le label ISS « Prime ». ORPEA se situe dans les 20% des entreprises les plus performantes de l'industrie selon ISS ;
- MSCI : avec une notation « A » ORPEA se situe parmi les meilleurs acteurs du secteur avec des scores très nettement supérieurs à la moyenne en particulier sur les sujets de Gouvernance et de Qualité ;
- Gaia : avec une notation de 69, ORPEA se situe là aussi nettement au-dessus de la moyenne des sociétés du secteur (51).

A long terme, ORPEA maintiendra un dialogue constructif avec les agences afin que les notations reflètent les performances et les ambitions du Groupe en matière ESG.