



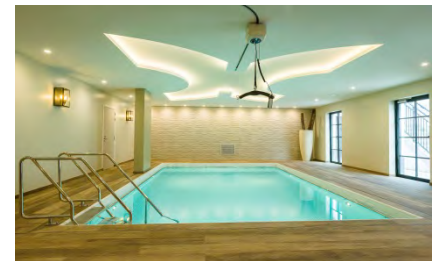
## Résultats annuels 2015

ORPEA

LA VIE CONTINUE AVEC NOUS

- 1. Introduction**
- 2. Organisation et Système d'information**
- 3. Réseau et développements**
- 4. Résultats 2015**
- 5. Acquisition de MEDI-System en Pologne**
- 6. Conclusion**

**Annexes**





## Introduction

## Offre globale de la prise en charge de la Dépendance

## Un acteur européen

Maisons de retraite  
médicalisées



Cliniques de  
Soins de Suite et  
de Réadaptation  
(SSR)



**Mission**  
Assurer la continuité  
du parcours de soin  
des résidents et des  
patients



Cliniques de  
Psychiatrie

Services à  
domicile



**70 972 lits**



**715 établissements**



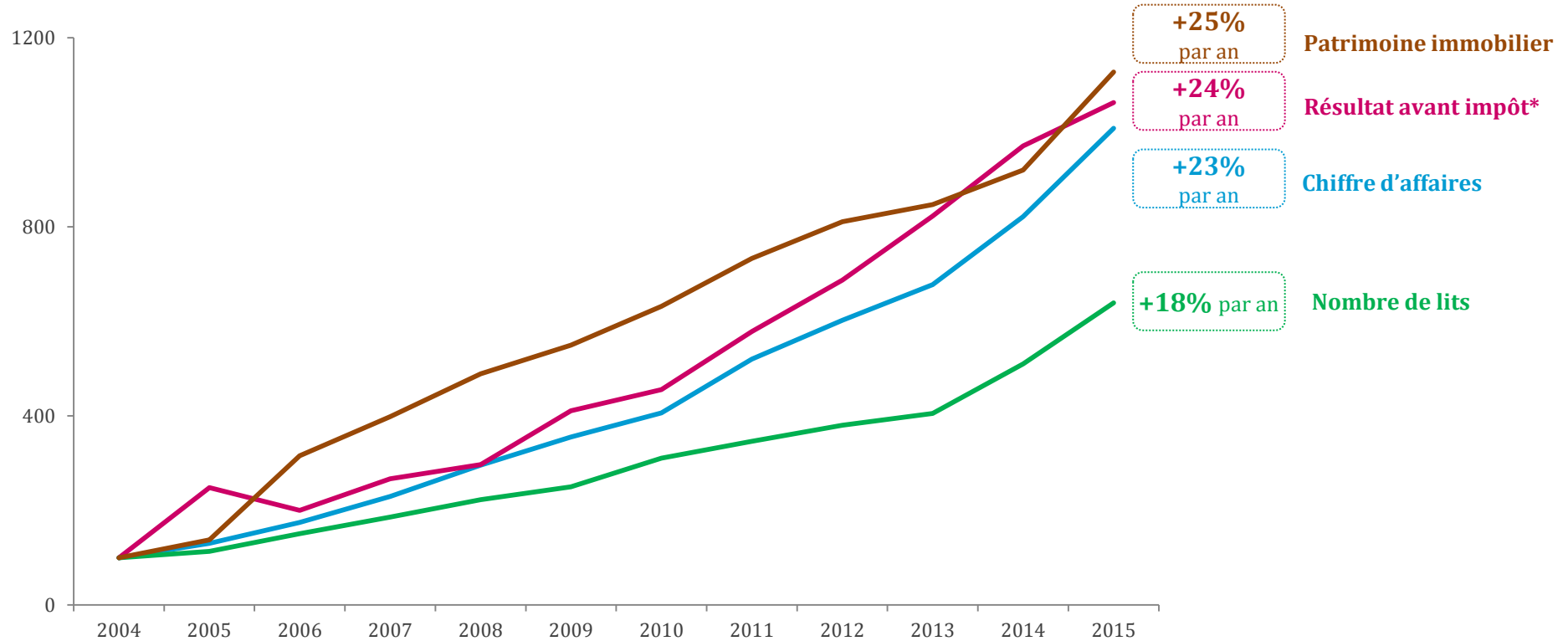
**10 pays**

**54% du réseau hors de France**



**43 000 collaborateurs**

## Performances économiques sur 2004 - 2015 : des taux de croissance annuels > 20%



\* Hors variation de juste valeur du droit d'attribution d'actions de l'ORNANE



## Forte expansion du réseau

- \* **Forte croissance du réseau de +31%** : +16 874 lits depuis début 2015 (groupes nationaux, régionaux, acquisitions ciblées et créations)
- \* **3 nouvelles plateformes stratégiques** : SeneCura en Autriche, Celenus en Allemagne et Medi-System en Pologne (janvier 2016)



## Adaptation de l'organisation au changement de taille

- \* **Nouveau Siège administratif** regroupant l'ensemble des équipes
- \* Poursuite de **l'investissement dans l'IT** et renforcement de **l'équipe dédiée à l'international** composée de plus de 30 personnes expertes dans leur domaine



## Solides performances économiques

- \* Forte croissance du **chiffre d'affaires : +22,7%** à 2 392 M€
- \* Solide progression de **l'EBITDAR : +21,3%** à 652 M€



## Hausse de la détention immobilière

- \* **Renforcement du patrimoine immobilier de 626 M€** (+23% en 1 an), notamment en Allemagne, Autriche, Espagne
- \* Un patrimoine de qualité et à la situation locative sécurisée de **3,4 Mds€**

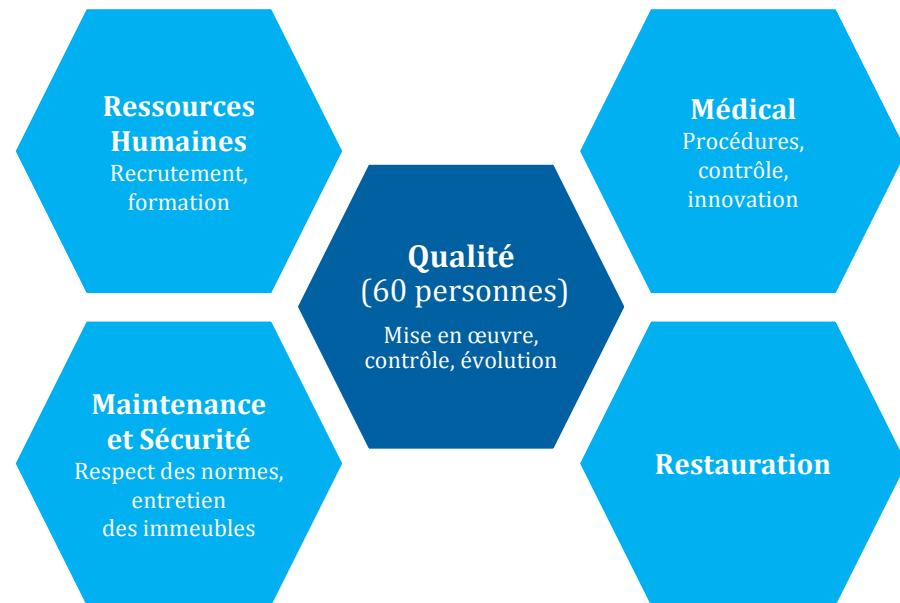
## Définition de la Qualité selon ORPEA

- ✧ Dans un métier de services 24h/24 et 7j/7, prenant en charge des personnes en perte d'autonomie, **la Qualité consiste également à gérer l'imperfection** et doit être en permanence adaptée, optimisée, remise en question

## Positionnement d'ORPEA dans tous les pays

- ✧ Offrir **les plus hauts standards de qualité tant dans les soins que dans l'offre hôtelière**
  - Prise en charge « technique » déclinée dans tous les pays : déclinaison des référentiels de procédures, de traçabilité et de contrôle
  - Adaptation de la démarche Qualité aux cultures régionales ou nationales
  - Qualité : critère primordial dans les acquisitions

Une approche globale de la Qualité avec plus de 100 collaborateurs dédiés



**La qualité, unique garant de la rentabilité à long terme**

## Enquête de satisfaction annuelle européenne réalisée dans 6 pays



Questionnaire anonyme adressé à 33 000 résidents et familles (60% de taux de retour)



France, Belgique, Espagne, Italie, Suisse et Allemagne

Taux de satisfaction globale  
de 92%

Taux de recommandation  
de 93,3%

## Récompenses 2015 dans de nombreux pays



Suisse

✧ **Senevita** 3<sup>ème</sup> Prix du classement national suisse de « Great Place to Work », dans la catégorie Santé et affaires sociales



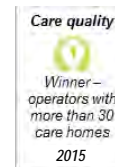
Autriche

✧ **SeneCura** s'engage dans le nouveau processus de certification (NQZ), créé par le Ministère Fédéral du Travail, des Affaires Sociales et de la Protection des Consommateurs (3 établissements certifiés et 5 en cours)



Allemagne

✧ **Silver Care** 1<sup>er</sup> groupe de maisons de retraite pour la qualité sur la base des notes MDK, pour la 4<sup>ème</sup> année consécutive (2012, 2013, 2014 et 2015). MDK : système de notation de référence en Allemagne, placé sous la responsabilité du Ministre de la Santé et des Affaires Sociales des Régions



Espagne

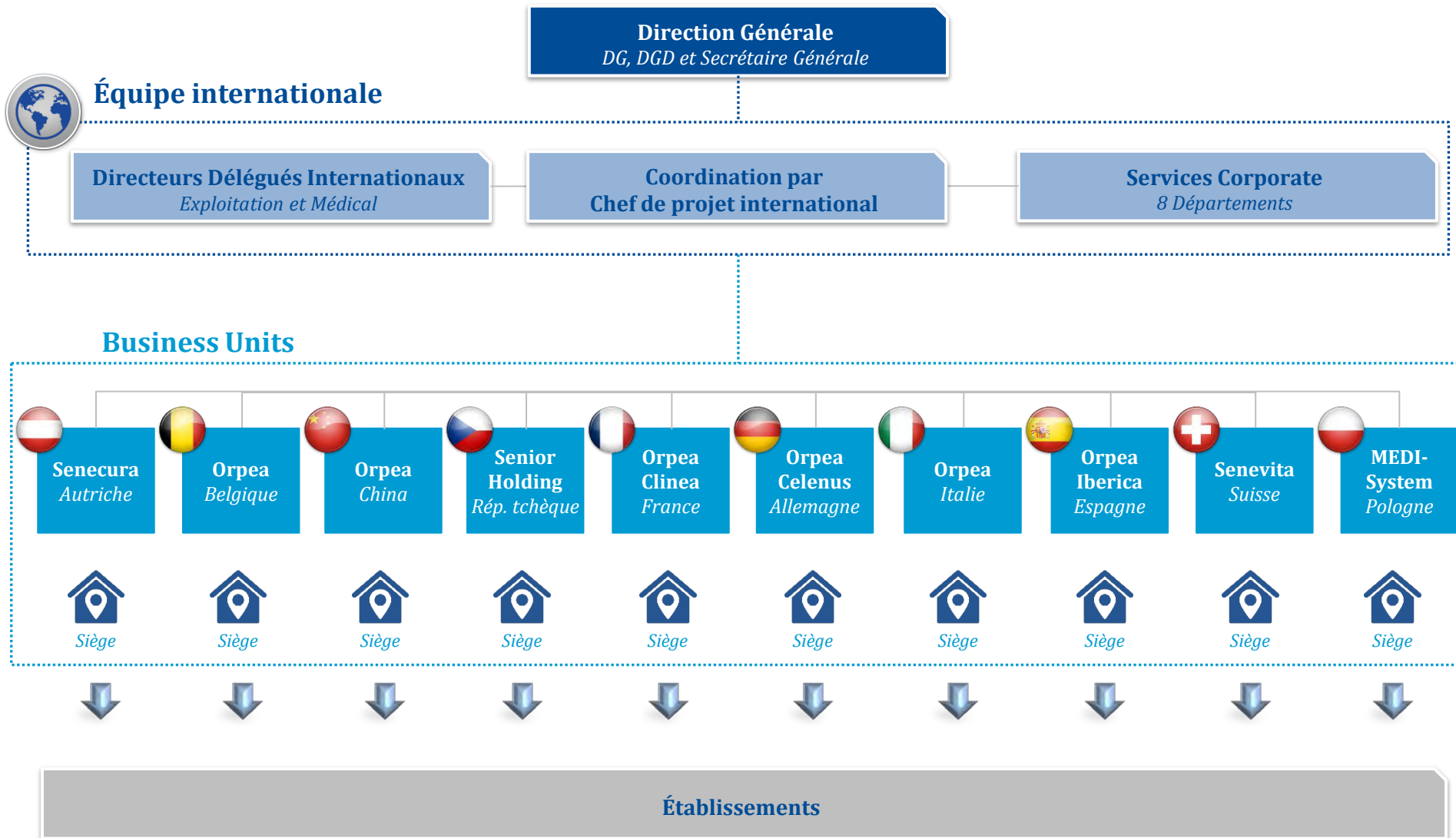
✧ Tous les établissements sont certifiés AENOR, organisme agréé par le Ministère de la Santé (Norme ISO 9001)







## Organisation et Système d'Information



## ✧ Définition des pré-requis :

Socle commun de pratiques et méthodes à appliquer par toutes les Business Units, et dont la rédaction est guidée par les exigences du Groupe en matière de qualité, de gestion des risques et de reporting

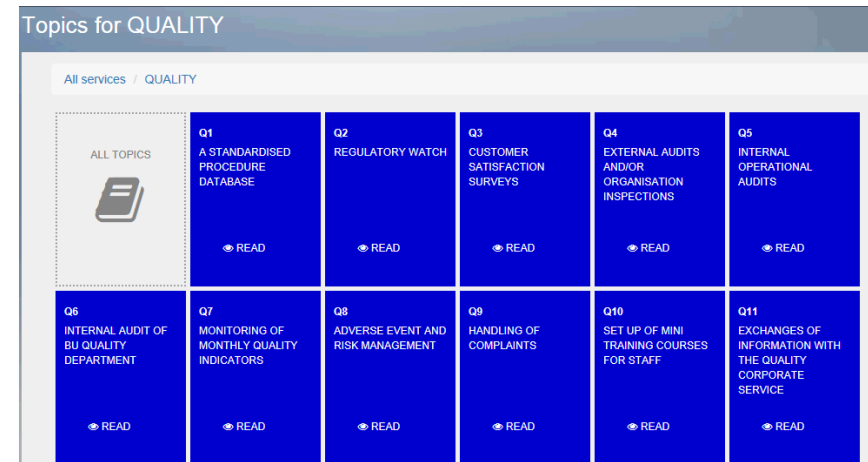
## ✧ Objectifs :

- Donner de la visibilité aux nouvelles BU par rapport aux attentes du Groupe liées à leur intégration
- Aligner les modes de fonctionnement et partager les Best Practices
- Faciliter la communication et les interactions entre les BU et les Services Corporate

## ✧ En pratique :

- Mise en place d'un processus itératif pour améliorer sans cesse nos modes de fonctionnement
- Mise en place d'une application dédiée et sécurisée, recensant les pré-requis et documents annexes

## Application « Pré-requis »



✧ Depuis 2 ans, mise en place d'une équipe dédiée au déploiement de la stratégie internationale : **30 experts**

- Des promotions internes pour bénéficier de l'expertise métier (2/3)
- Des recrutements de cadres supérieurs avec une forte expérience internationale de la gestion multisites (1/3)

✧ **Déploiement de l'équipe dans tous les domaines d'expertise :**

- Achats, Restauration
- Construction et maintenance
- Contrôle de gestion
- Développement
- IT
- Finance
- Juridique
- Qualité, Médical
- Ressources humaines
- Exploitation

✧ **Objectifs : apporter un support aux BU dans des domaines d'expertise et contrôler**

- Mettre en œuvre les pré-requis pour déployer le modèle ORPEA dans le respect des cultures locales
- Assurer le transfert de connaissances au sein du Groupe et faciliter la mise en œuvre de synergies



## Réseau international x 4



Une organisation centrée sur les pays avec des Services Corporate en support



Une infrastructure et une organisation informatique performante



Un nouveau Siège administratif

Adaptation de l'organisation initiée depuis plus de 2 ans

**2012**  
International :  
9 529 lits  
20% du réseau

**2016**  
International :  
38 284 lits  
54% du réseau

Expansion  
Internationale

Qualité &  
Performance

Innovation &  
Différenciation

## STRATEGIE BUSINESS

**Une organisation  
informatique globale**  
*adaptée à l'accélération de la  
croissance internationale*



**Des méthodes et  
systèmes  
industrialisés,**  
*adaptés à l'intégration des  
nouveaux groupes*



**Des outils de  
reporting**  
*adaptés au suivi de la qualité  
et de l'activité au niveau  
global*



**Une infrastructure  
informatique centralisée et  
hautement sécurisée**



## STRATEGIE IT

## Organisation internationale



### CAPITALISER

- \* DSI de 100 personnes en central
- \* 50 personnes réparties dans les pays

### CONSTRUIRE

- \* Consolider les partenariats IT globaux (Cisco, Colt, Oracle, ...)

## Méthode et systèmes : le métier au cœur de la vision stratégique



### CAPITALISER

- \* Des systèmes dédiés, développés en interne qui évoluent pour maintenir le contrôle centralisé des indicateurs clés

### CONSTRUIRE

- \* Un « noyau applicatif centralisé »
- \* Nouveau schéma directeur quinquennal et veille technologique

## Outils de reporting



### CAPITALISER

- ✧ Des outils de suivi des indicateurs clés d'activité et de performance (taux d'occupation, P&L, CRJ des repas,...)

### CONSTRUIRE

- ✧ Développement d'une Business Intelligence centrale (big data)
- ✧ Des outils capables de s'adapter aux évolutions réglementaires

## Infrastructure puissante et centralisée



### CAPITALISER

- ✧ Nouveau Datacenter : capacité pour absorber 10 ans de développement
- ✧ Certification ITIL des équipes infrastructure

### CONSTRUIRE

- ✧ Normalisation 27001 et HDS (Hébergeur de Données de Santé)



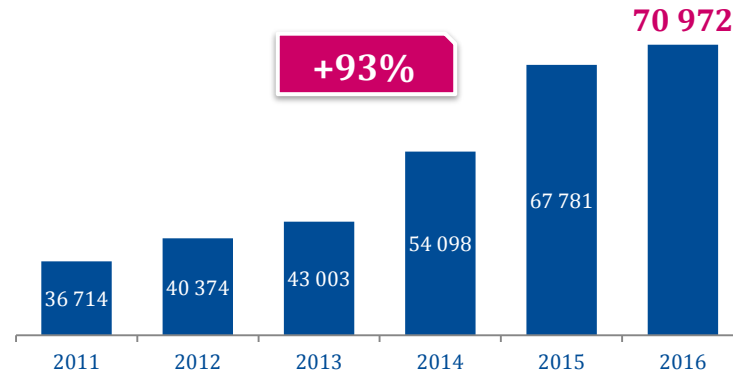


**Réseau et développements**

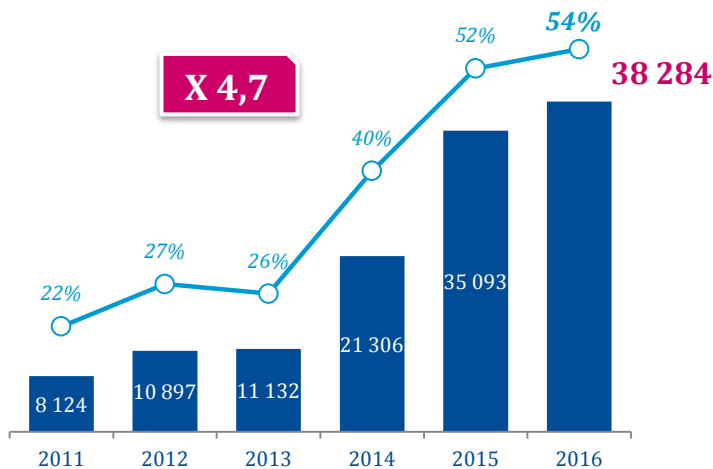
**ORPEA**  
LA VIE CONTINUE AVEC NOUS

# 2011 - 2016 : forte accélération de l'internationalisation du réseau

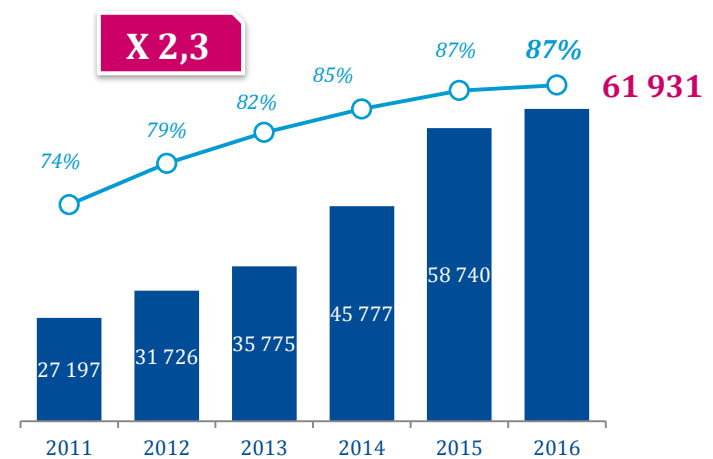
## Réseau total (nombre de lits)



## Réseau international (Nombre de lits et % du réseau total)

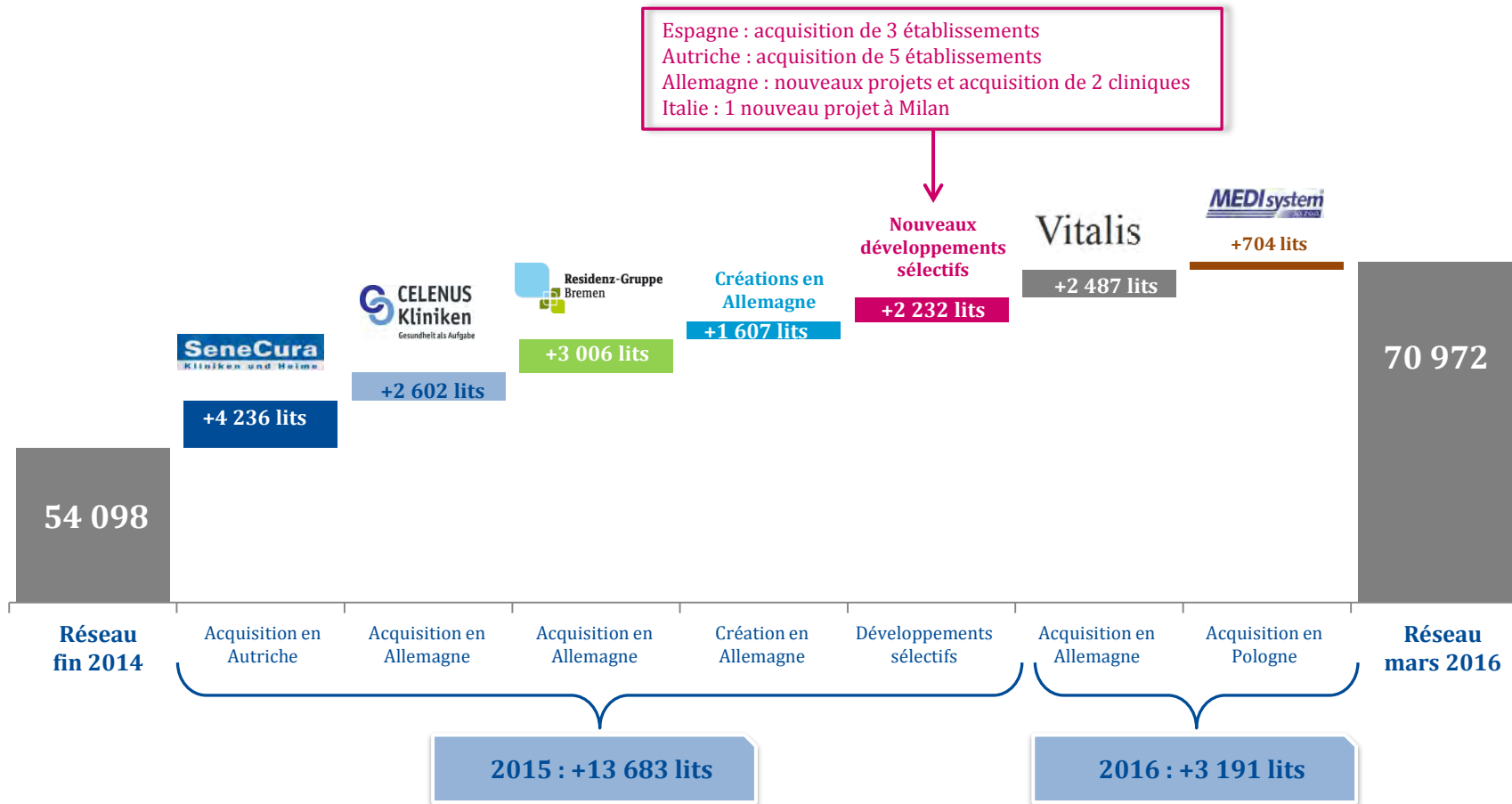


## Maturité du réseau (Nombre de lits matures et % du réseau total)

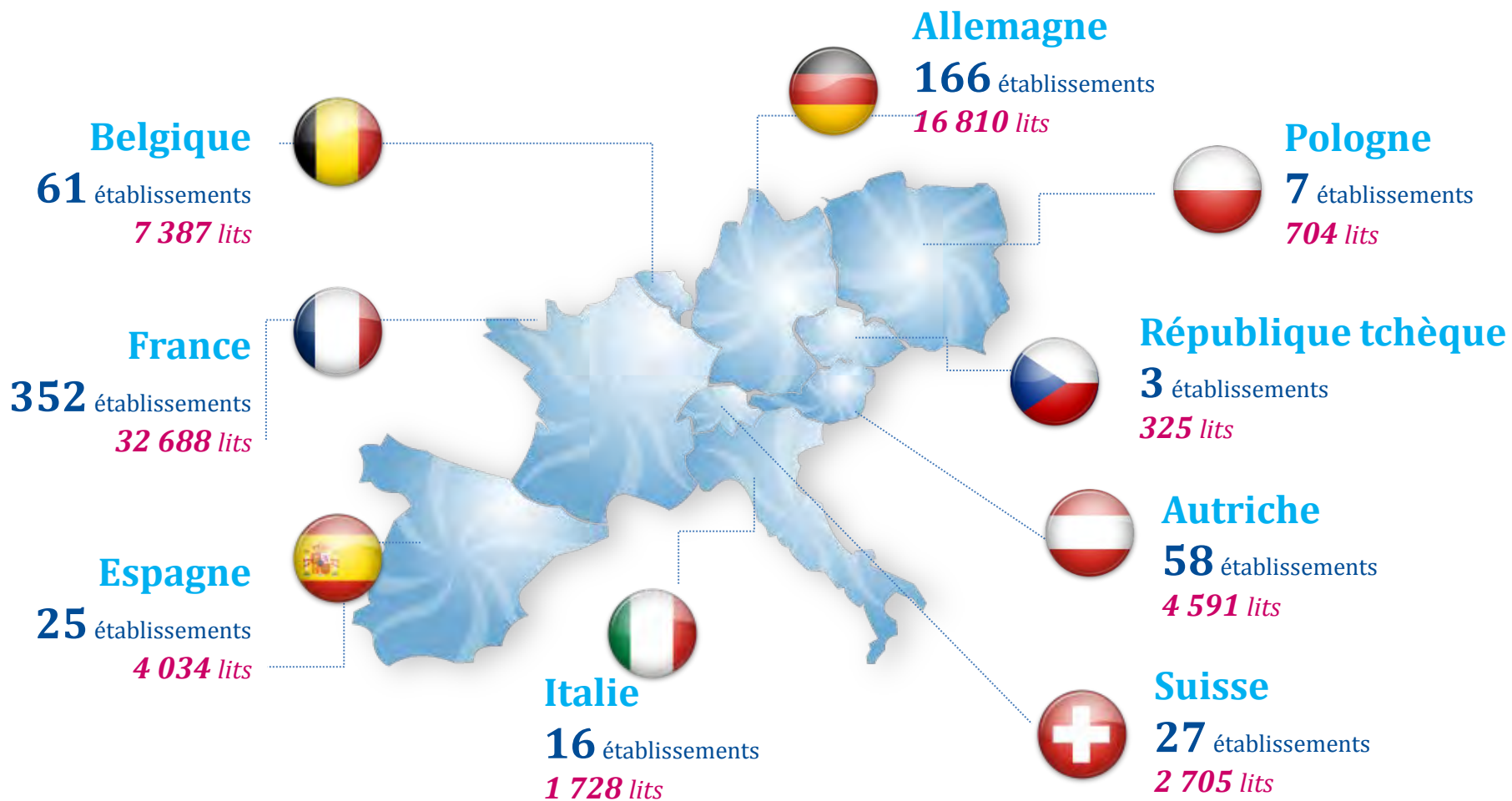


## Réseau total : +31% = +16 874 nouveaux lits

Espagne : acquisition de 3 établissements  
Autriche : acquisition de 5 établissements  
Allemagne : nouveaux projets et acquisition de 2 cliniques  
Italie : 1 nouveau projet à Milan



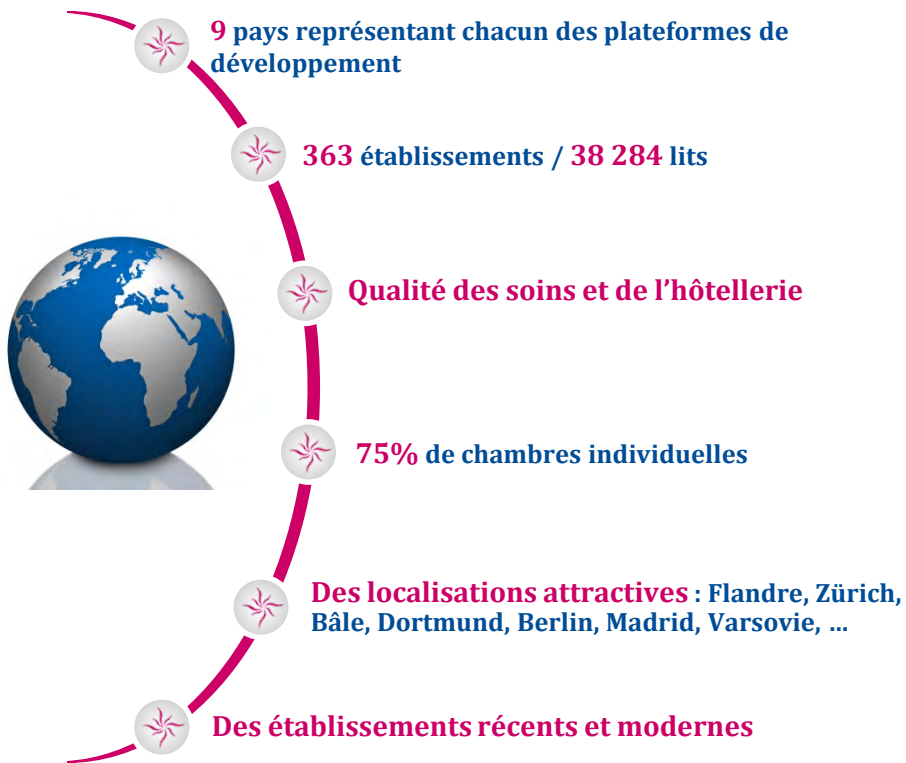
# Un réseau européen de 70 972 lits sur 715 établissements



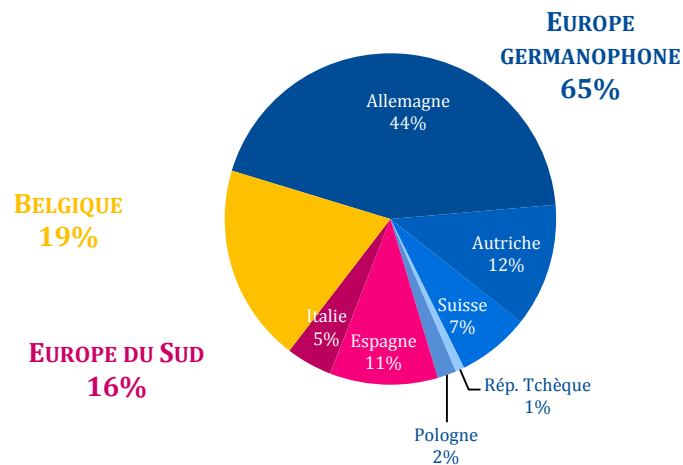
➔ **54% des lits à l'international**



## Chiffres clés du réseau international












## Répartition des lits par pays



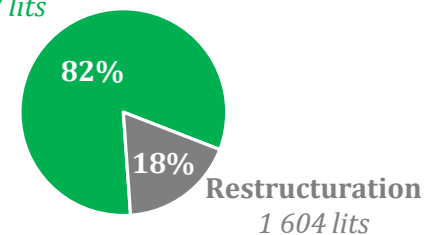
**Des plateformes de développement performantes dans des économies dynamiques à fort pouvoir d'achat**

# Un réservoir européen de croissance de 9 041 lits

	Lits ouverts	Lits en restruct.	Lits en construction	Pipeline (% lits en dévelpt)
 FRANCE	29 695	1 140	1 853	9%
 BELGIQUE	5 538	322	1 527	25%
 ESPAGNE	4 034	0	0	0%
 ITALIE	1 136	60	532	34%
 SUISSE	2 243	0	462	17%
 ALLEMAGNE	13 914	82	2 814	17%
 AUTRICHE	4 462	0	129	3%
 REP. TCHEQUE	205	0	120	37%
 POLOGNE	704	0	0	0%
<b>TOTAL</b>	61 931	1 604	7 437	13%

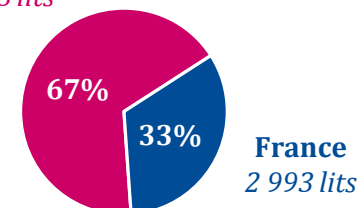
## Répartition par type du pipeline

**Construction**  
7 437 lits



## Répartition géographique du pipeline

**International**  
6 048 lits



**Réservoir de croissance = garant de la croissance organique des 3 à 4 prochaines années**

# Ouverture du projet pilote de maison de retraite à Nankin (Xianlin International Care Center)

## Un établissement unique en Chine de 140 lits

- ✧ **Positionnement unique dans ce pays** : prise en charge de personnes dépendantes et environnement hôtelier et services très haut de gamme
- ✧ **Prix de journée de 100€ à plus de 200€**, décomposé en 3 parties :
  - Hébergement et restauration
  - Soins et aide à la vie quotidienne selon le niveau de dépendance
  - Cartes de bien-être (spa, massages, repas additionnels, manucure, etc.)



## Service, Qualité et Formation au cœur du projet

- ✧ **Chaque procédure ORPEA (Soins, Qualité, Hôtellerie, Gestion)** a été transposée et adaptée au contexte juridique et culturel chinois
- ✧ **Politique de formation très active**, avec plus de 5 mois de formation des équipes
  - Formations externes (ex : partenariat avec le département gériatrique de l'hôpital Xiehe de Pékin)
  - Formations internes selon les méthodes ORPEA



## Un projet de vie et de soin alliant le savoir-faire ORPEA et la culture chinoise

- ✧ **Importation de l'approche non-médicamenteuse d'ORPEA** des maladies neuro-dégénératives : balnéothérapie, espaces Snoezelen, et Réminiscence
- ✧ **Adaptation à la culture locale** : médecine chinoise, activités dédiées (Tai-chi, calligraphie, massages, mah-jong, ...)









# Inauguration du Xianlin International Care Center d'Orpea à Nankin

✧ Inauguration le 22 mars 2016 en présence,  
notamment de :

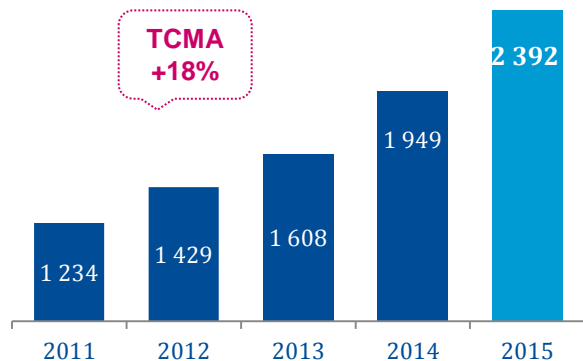
- M. Li, Gouverneur du district de Xianlin
- M. Benoit Sevcik, Conseiller auprès de l'Ambassade de France en Chine en charge des Affaires Sociales
- M. Hou, Directeur du Bureau des Affaires Civiles de la Province du Jiangsu



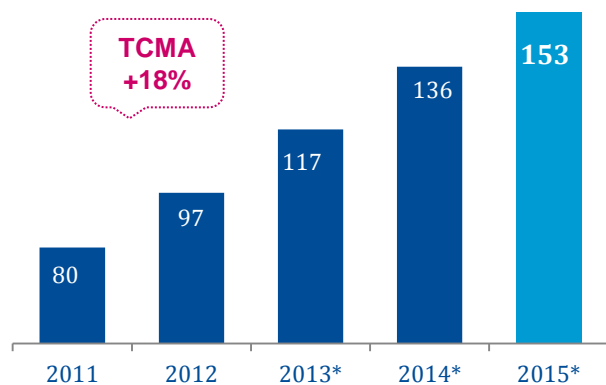


Résultats 2015

**Chiffre d'affaires (M€)**  
**Var. 2015/2011 : +94%**



**Résultat net (M€)**  
**Var. 2015/2011 : +92%**

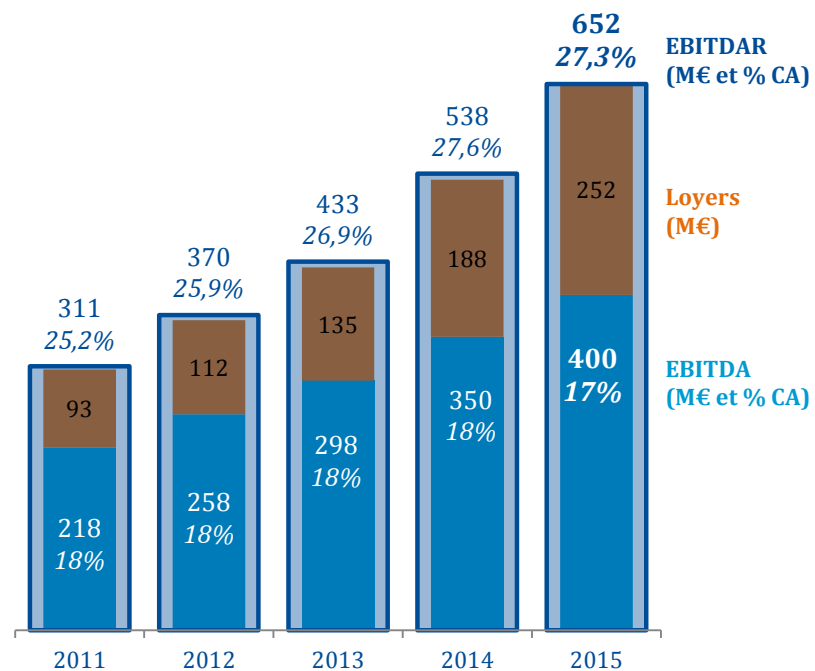


**EBITDAR, Loyers et EBITDA (M€)**

**EBITDAR : +110%**

**Loyers : +171%**

**EBITDA : +83%**



\* Hors variation de juste valeur du droit d'attribution d'actions de l'ORNANE

TCMA : Taux de croissance moyen annualisé

## OBJECTIFS 2015

## RÉALISATIONS 2015

1

Chiffre d'affaires initial : 2 310 M€ (+18,6%)  
Révisé à 2 380 M€ (+22,1%)



2 392 M€  
+22,7%

2

Croissance organique solide à ~ 5%



+5,4%  
> 100 M€

3

Accroissement net du patrimoine  
immobilier



3,4 Mds €  
+626 M€

4

Baisse du coût de l'endettement



Coût moyen de la dette : 3,8%  
-20 pb

# Forte croissance du CA 2015 : +22,7% à 2 392 M€

En M€	2015	2014	%
<b>France</b>	<b>1 596,6</b>	1 499,8	<b>+6,5%</b>
	67%	77%	
<b>International</b>	<b>795,0</b>	448,7	<b>+77,2%</b>
	33%	23%	
Belgique	157,8	164,9	
Espagne	63,9	55,6	
Italie	45,9	41,6	
Suisse	130,1	84,4	
Allemagne	287,5	102,2	
Autriche	109,8	-	
<b>Total</b>	<b>2 391,6</b>	1 948,6	<b>+22,7%</b>

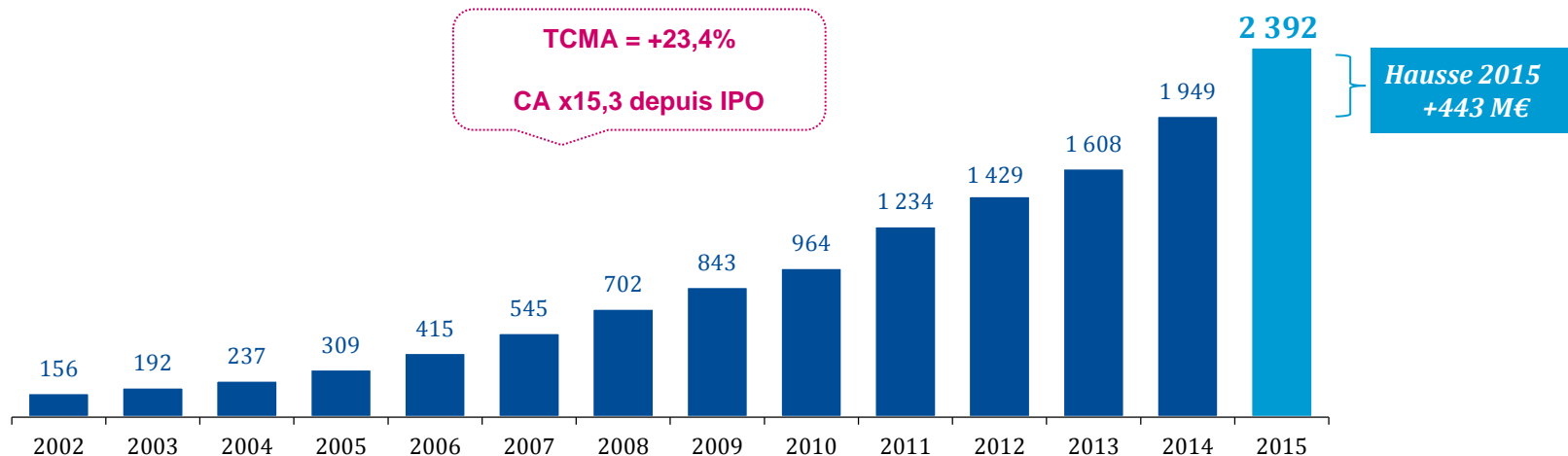
## Solide croissance organique

- ✦ Ouvertures : **2 050 lits**
- ✦ Croissance organique 2015 : **+5,4% (> 100 M€)**

## Consolidation des acquisitions 2015

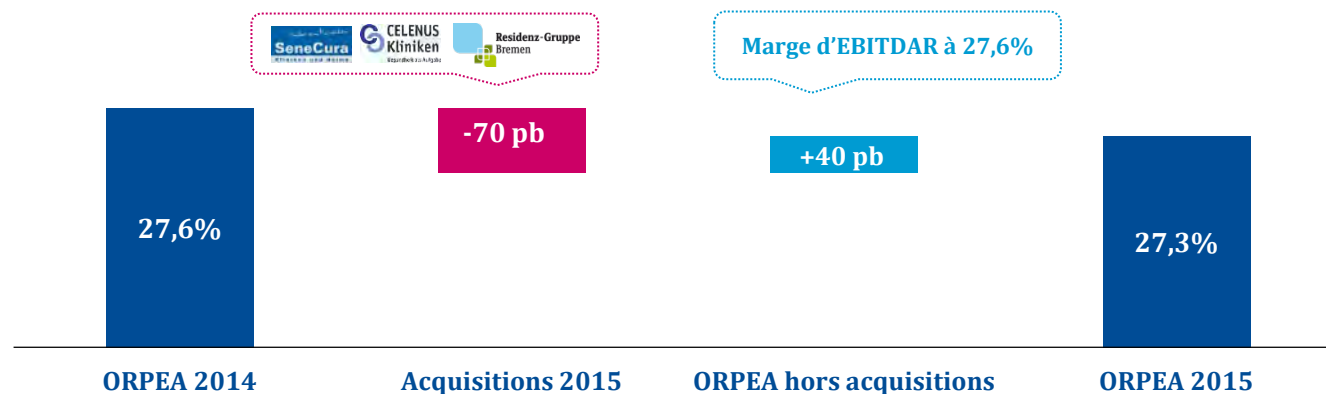
- ✦ SeneCura (Autriche) : à compter du 01.04.15
- ✦ Celenus Kliniken (Allemagne) : à compter du 01.07.15
- ✦ Residenz Gruppe Bremen (Allemagne) : à compter du 01.10.15








## Croissance du chiffre d'affaires annuel depuis l'IPO



En M€	2015	2014	Var.
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2391,6</b>	1948,6	<b>+22,7%</b>
Charges de personnel	-1216,8	-968,6	+25,6%
Achats	-446,5	-361,2	+23,6%
Impôts et taxes	-90,7	-81,2	+11,7%
Autres Charges et Produits	14,8	0,3	NA
<b>EBITDAR (EBE courant avant loyers)</b>	<b>652,4</b>	537,8	<b>+21,3%</b>
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<b>27,3%</b>	27,6%	

## Analyse de la marge d'EBITDAR Groupe



En M€	2015			2014		
	CA	EBITDAR	%CA	CA	EBITDAR	%CA
 <b>France</b>	<b>1596,6</b>	<b>451,2</b>	<b>28,3%</b>	<b>1499,8</b>	<b>424,4</b>	<b>28,3%</b>
 <b>Belgique</b>	157,8	31,2	<b>19,8%</b>	165,0	35,5	21,5%
 <b>Espagne</b>	63,9	15,2	<b>23,8%</b>	55,6	13,2	23,7%
 <b>Italie</b>	45,9	5,5	<b>12,0%</b>	41,6	5,4	13,0%
 <b>Suisse<sup>1</sup></b>	94,6	31,2	<b>33,0%</b>	58,7	17,2	29,3%
 <b>Allemagne</b>	287,5	76,6	<b>26,6%</b>	102,2	28,0	27,4%
 <b>Autriche</b>	109,8	23,6	<b>21,5%</b>			
<b>International<sup>2</sup></b>	<b>795,0</b>	<b>201,2</b>	<b>25,3%</b>	<b>448,8</b>	<b>113,4</b>	<b>25,3%</b>
<b>TOTAL Général</b>	<b>2391,6</b>	<b>652,4</b>	<b>27,3%</b>	<b>1948,6</b>	<b>537,8</b>	<b>27,6%</b>

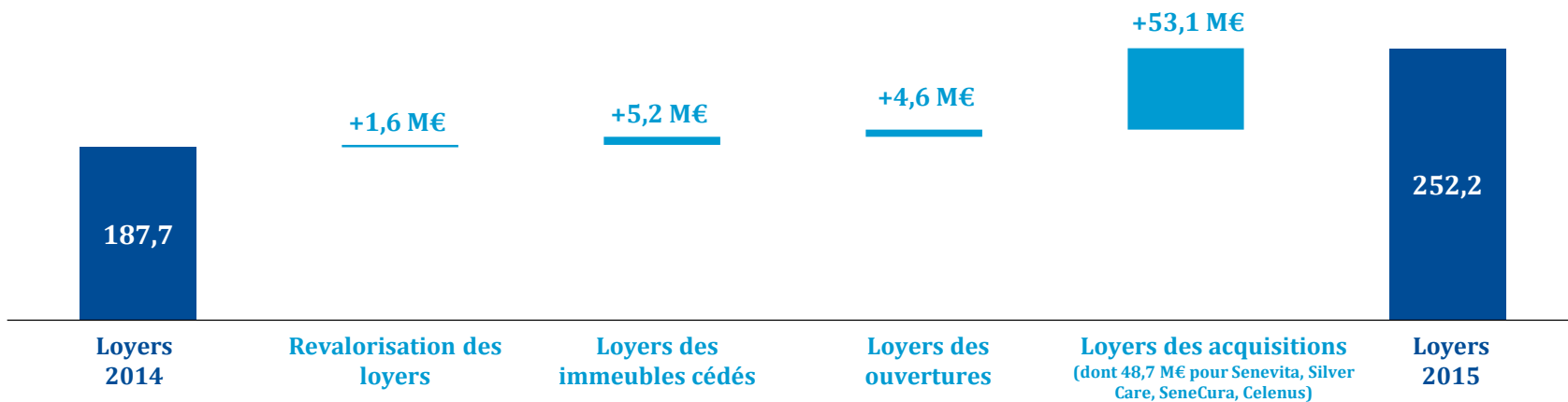
Commentaires
Bonne résistance dans un contexte de baisse tarifaire en SSR et Psychiatrie
Impact temporaire des ouvertures
Forte progression S2 2015 / S1 2015 (21%)
Montée en puissance des ouvertures
Hors activité de Résidences Services
Intégration de RGB et ouvertures
Progression S2 2015 / S1 2015 (20,7%)

<sup>1</sup> Hors activité Résidence Services

<sup>2</sup> Incluant l'activité Résidence Services en Suisse

En M€	2015	2014	Var.
<b>EBITDAR (EBE courant avant Loyers)</b>	<b>652,4</b>	537,8	<b>+21,3%</b>
Loyers	-252,2	-187,7	+34,3%
<b>EBITDA courant (EBE courant)</b>	<b>400,3</b>	350,1	<b>+14,3%</b>
% du chiffre d'affaires	<b>16,7%</b>	18,0%	

## Evolution des loyers (en M€)



Revalorisation moyenne des loyers sur 2015 : +1,1%

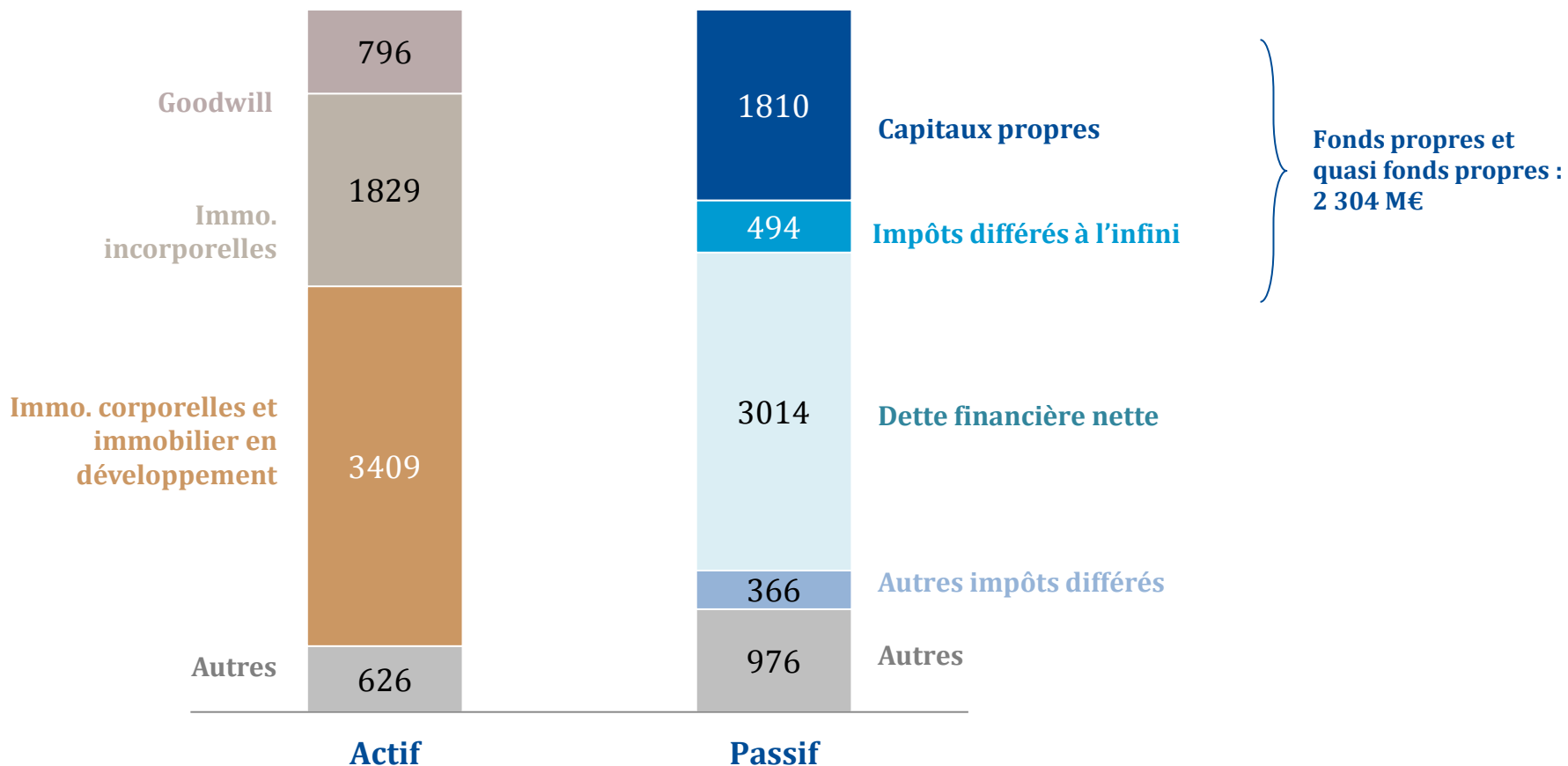


En M€	2015	2014	Var.
<b>EBITDA courant</b> (EBE courant)	400,3	350,1	<b>+14,3%</b>
Amortissements et provisions	-96,9	-78,9	<b>+22,9%</b>
<b>EBIT courant</b> (Rés. Opér. Courant)	303,3	271,2	<b>+11,8%</b>
Eléments non courants	21,7	37,7	NA
Résultat Financier net *	-96,8	-99,2	-2,4%
<b>Résultat avant impôt *</b>	228,2	209,8	<b>+8,8%</b>
Charge d'impôt *	-77,3	-75,3	<b>+2,7%</b>
Mises en équivalence	2,4	1,8	N/A
<b>Résultat Net (part du groupe) *</b>	153,3	136,3	<b>+12,5%</b>

 **Solides performances financières dans un contexte de fort développement**

\* Hors variation de juste valeur du droit d'attribution d'actions de l'ORNANE d'un montant net de -26,7 M€ en 2015 et -15,6 M€ en 2014

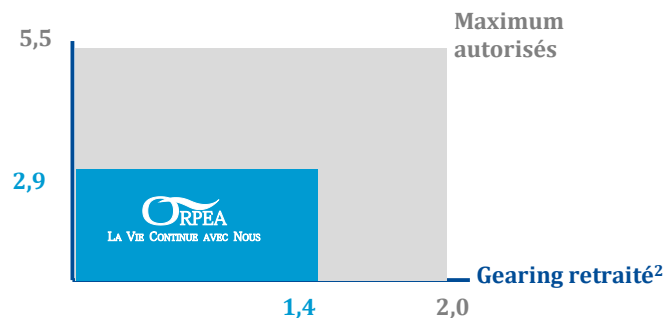
✧ Bilan\* simplifié au 31.12.15 (en M€)



\* Hors actifs et dette associée à des actifs détenus en vue de la vente pour 200 M€

## Très large respect des covenants\*

Levier financier retraité<sup>1</sup>

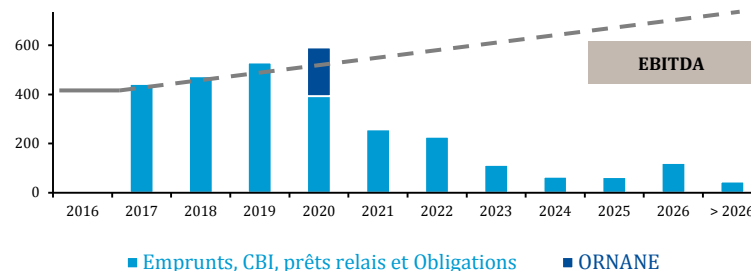


<sup>1</sup>  $\frac{\text{Dettes Financ. Nette} - \text{Dettes Immob.}}{\text{Ebitda} - (6\% \text{ Dettes Immob.})}$

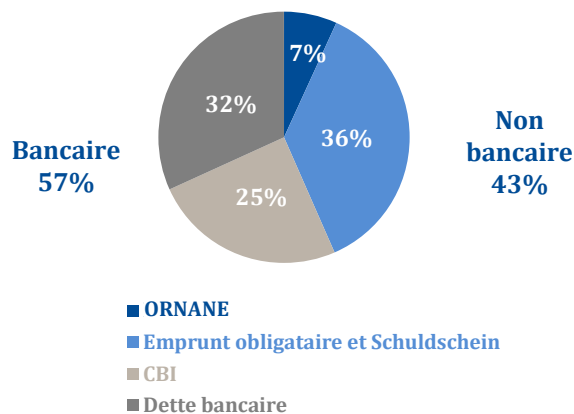
<sup>2</sup>  $\frac{\text{Dettes Financière Nette}}{\text{Capitaux propres} + \text{quasi fonds Propres}}$

## Echéancier de la dette nette\*

Maturité moyenne = 5 ans

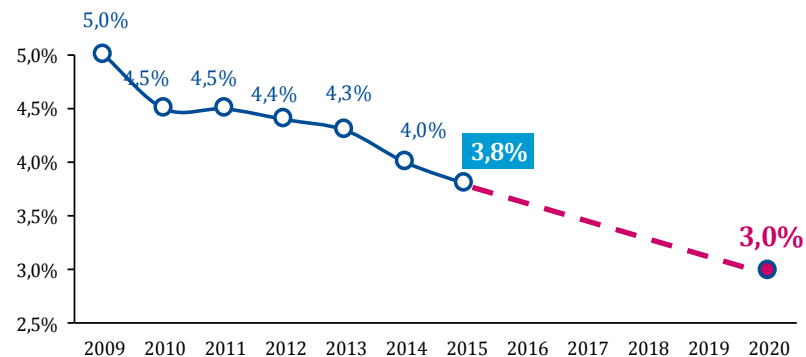


## Une dette nette diversifiée entre bancaire et non bancaire\*



## Baisse du coût de l'endettement financier

(environ 90% de la dette nette couverte à moyen et long terme à taux fixe de 2015 à 2020)



\* Hors dette associée à des actifs détenus en vue de la vente pour 200 M€ au 31.12.15

## Activité

70 972 lits

(dont 9 041 en développement)



**Chiffre d'affaires**

**2 392 M€**

**EBITDA**

**236 M€**

=EBITDA 2015 - Loyers à 5,5% de l'immobilier exploité en propriété (2 985 M€)

**Dette nette**

**655 M€**

**Taux d'endettement**

**2,8x EBITDA**



**SOCIÉTÉ EN FORT DÉVELOPPEMENT  
(RÉSEAU ET CA +50% EN 2 ANS)  
AVEC UN IMPORTANT POTENTIEL ADDITIONNEL**

## Immobilier dédié

1,16 M de m<sup>2</sup>



**Valeur totale du patrimoine\***

**3 409 M€**

- En exploitation

2 985 M€

- En construction

424 M€

**Dette nette immobilière totale**

**2 360 M€**

- Pour patrimoine en exploitation

1 936 M€

- Pour patrimoine en construction

424 M€



**L'IMMOBILIER D'ORPEA :  
ACTIF DE FORTE VALEUR, PEU RISQUÉ**

\* Hors incidence des actifs en cours de cession de 127 M€ au 31.12.15

## Qualité du patrimoine

### Actifs récents

Construits ou rénovés par ORPEA

### Excellente maintenance

### Localisations stratégiques

### Qualité du locataire

### Risque de vacance faible

Ancienneté moyenne = 13 ans

Immeubles entretenus par ORPEA

Centre ville ou zones à fort pouvoir d'achat

ORPEA, locataire, est l'utilisateur d'ORPEA, propriétaire

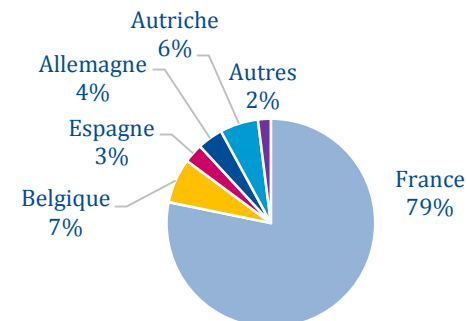
Taux d'occupation stable et élevé des établissements et très peu de risque de départ du locataire

## Forte croissance du patrimoine

	2015	2014	Var.
Taux de détention des immeubles	36%	32%	+6 pts
Surface construite (en m <sup>2</sup> )	1 155 500	890 000	30%
Valeur totale* (M€)	3 409	2 783	23%
Dont immobilier exploité	2 985	2 198	
Dont en cours de construction	424	585	
Rendement moyen des immeubles valorisés par DTZ et JLL	6,3%	6,5%	-20 pb

### Répartition des actifs

(en valeur)



\* Hors incidence des actifs en cours de cession de 127 M€ au 31.12.15

## Changement majeur de norme comptable au 01/01/19 (IFRS 16)

- \* Intégration des locations au Bilan des Sociétés
- \* Les baux étant retraités à l'actif et au passif du Bilan, autant être propriétaire de l'immeuble
  - ⇒ Location = augmentation permanente de la dette malgré le paiement des loyers
  - ⇒ Propriété = baisse régulière de la dette suivant l'échéancier de remboursement

### Impact compte de résultat

Loyers remplacés par des amortissements + des frais financiers

↗ **EBITDA** (EBITDAR = EBITDA)

↗ **Amortissements**

↗ **Frais financiers**

### Impact bilan

Intégration des engagements de location

↗ **ACTIF** (Droit d'utilisation d'un immeuble)

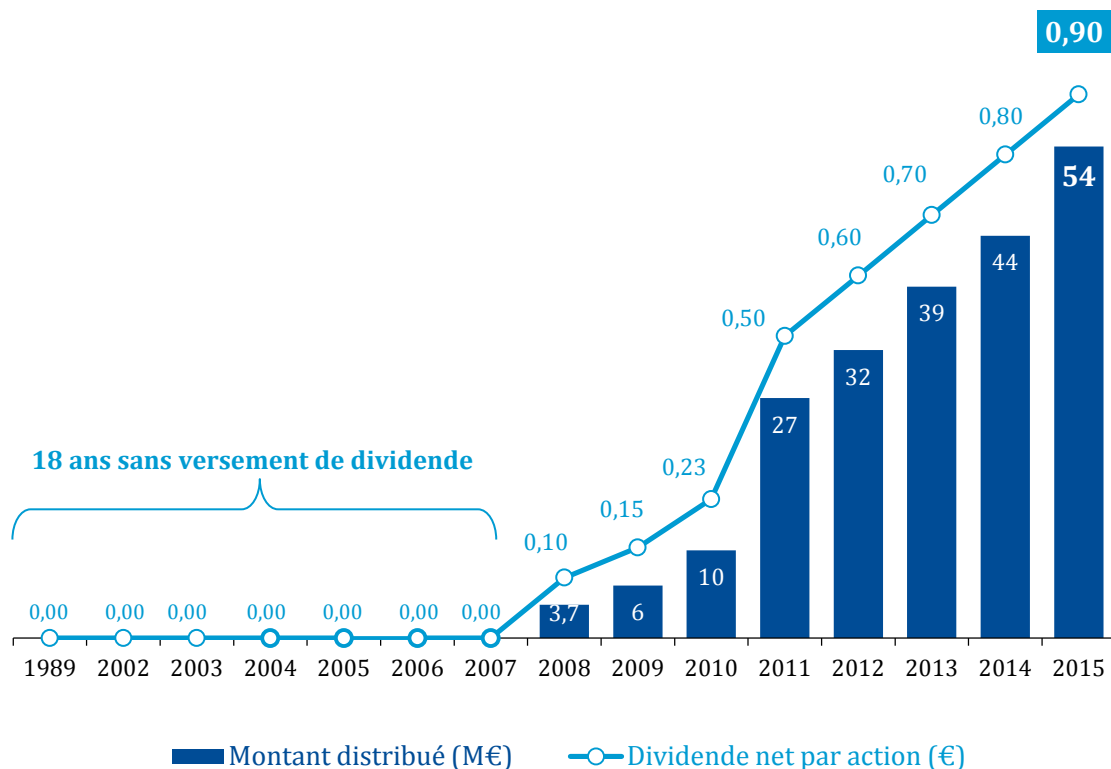
↗ **Dettes financières**



**Volonté stratégique renforcée de remonter le taux de détention immobilier entre 40% et 50%**

<i>En M€</i>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
EBITDA	400	350
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité</b>	<b>314</b>	290
Investissements de construction	-256	-207
Acquisition d'immobilier	-683	-197
Cessions immobilières	211	285
<b>Investissements immobiliers nets</b>	<b>-728</b>	-119
Acquisition d'exploitation	-282	-467
Cessions d'exploitation	0	0
<b>Investissements d'exploitation nets</b>	<b>-282</b>	-467
<b>Flux nets de financement</b>	<b>593</b>	450
<b>Variation de trésorerie sur la période</b>	<b>-103</b>	154
<b>Trésorerie de fin de période</b>	<b>519</b>	622

✧ Dividende proposé à l'Assemblée générale des comptes 2015 : 0,90€ / action



Croissance du dividende  
par action  
**+12,5%**

Rendement de l'action\* :  
**1,3%**

\* Sur la base du cours de clôture du x24mars 2016

Taux de distribution du  
résultat net :  
**35%**





**Ouvertures 2015 et 2016**

**ORPEA**  
LA VIE CONTINUE AVEC NOUS



Schoten (Belgique) - 130 lits



Ostende (Belgique) - 90 lits



Zürich (Suisse) - 127 lits



Bregenz (Autriche) - 80 lits



Ötigheim (Allemagne) - 84 lits



Saint-Raphaël (France) - 84 lits



De Haan (Belgique) - 105 lits



Paris 16<sup>ème</sup> (France) - 92 lits



Joinville-Le-Pont (France) - 89 lits

# 2016 : ouverture de 3 000 lits



Paris 17<sup>ème</sup> (France) - 125 lits



Paris 15<sup>ème</sup> (France) - 104 lits



Le Teich (France) - 84 lits



Bâle (Suisse) - 91 lits



Berlin (Allemagne) - 180 lits



Knokke-le-Zoute (Belgique) - 85 lits



Prague (République tchèque) - 115 lits



Venise (Italie) - 120 lits



Bruxelles (Belgique) - 109 lits



## Acquisition de MEDI-System en Pologne



# Une population vieillissante et une offre de prise en charge insuffisante

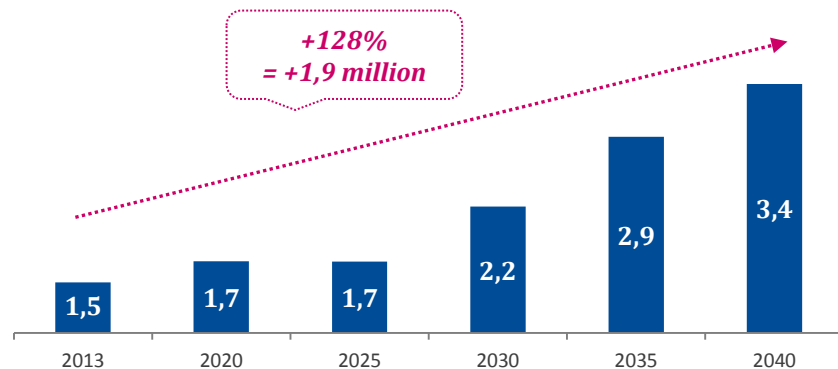
## Fort vieillissement de la population

- ✧ **Les plus de 80 ans vont plus que doubler d'ici 2040** : près de 2 millions de personnes en plus
- ✧ **Phénomène encore plus fort pour les +90 ans** : x3,6 passant de 171 000 à plus de 600 000 en 2040
- ✧ **Développement des maladies neurodégénératives** type Alzheimer : +14% entre 2014 et 2020

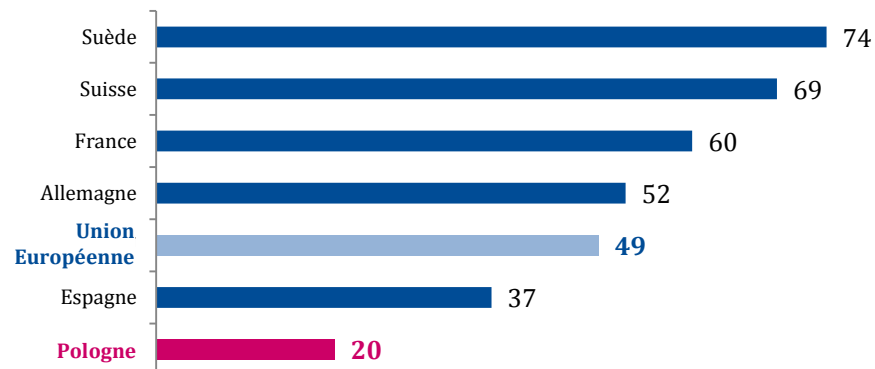
## Une offre existante très en retard par rapport aux standards européens

- ✧ **Offre existante** : environ 85 000 lits
- ✧ **Un des plus faibles taux d'équipement en Europe** : 6 lits pour 100 personnes +80 ans contre 15 à 20 en Europe
- ✧ **Une offre peu adaptée** à la prise en charge de la grande Dépendance

## Evolution du nombre de +80 ans (en million)



## Nombre de lits de maisons de retraite pour 1 000 personnes de plus de 65 ans





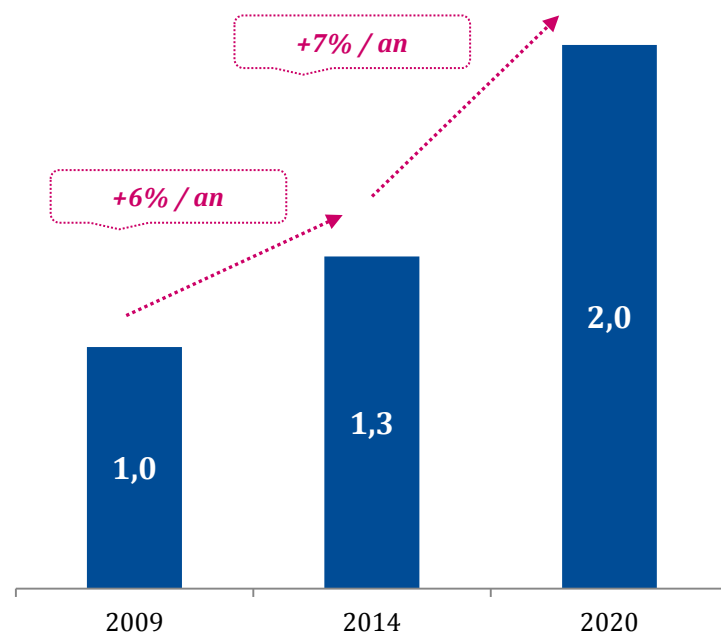
## Accroissement régulier de la solvabilité

- \* **Dépenses liées à la Dépendance en forte hausse** : x2 en 10 ans
- \* **Croissance soutenue des retraites** : +5% / an sur les 5 dernières années (la part des retraités avec une pension > 800 € est passée de 3% à 8% en seulement 4 ans)
- \* **Forte hausse du pouvoir d'achat de la population active**

## Evolutions sociologiques de la société polonaise

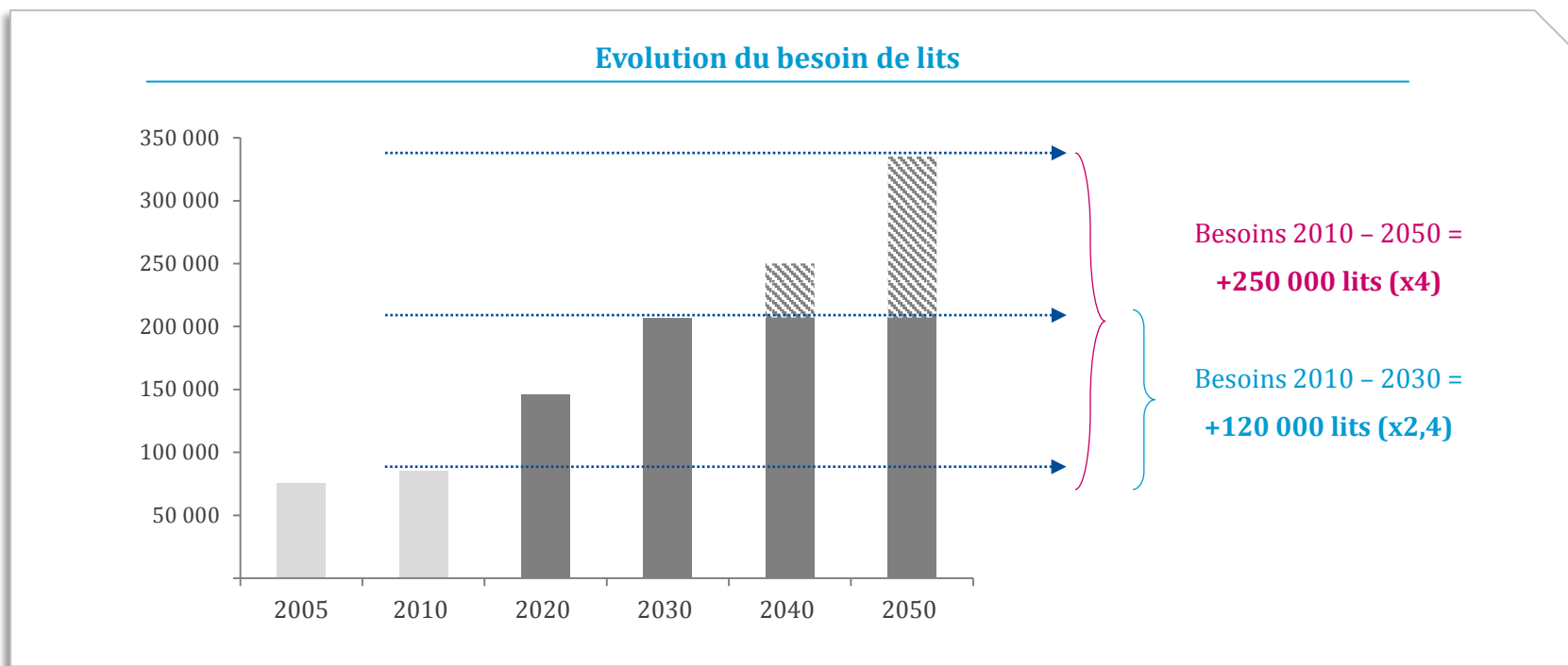
- \* **Evolution du modèle familial** : de plus en plus de familles monoparentales
- \* Forte urbanisation de la Société, taux d'emploi en forte hausse : **moins d'aidants disponibles**
- \* **Meilleure réputation des maisons de retraite**

## Forte croissance des dépenses de prise en charge de la Dépendance (en milliards €)





- ✧ **Besoin de créer 120 000 lits en 15 ans, soit plus du double de la taille actuelle du secteur**
- ✧ **Un des pays d'Europe avec le plus grand nombre de lits à créer**



# MEDI-System : leader polonais de la prise en charge de la Dépendance

- ✧ **Un réseau récent de 7 établissements / 704 lits : leader du secteur**
- ✧ **Une offre sur l'ensemble de la prise en charge de la Dépendance :** Soins de Longue Durée, Soins de Suite et de Réadaptation et Maisons de retraite médicalisées
- ✧ **Une équipe de management experte :** groupe créé en 2001 par un médecin, toujours actionnaire et qui restera dans le Groupe pour apporter ses connaissances, son expertise et ses réseaux
- ✧ **Un réseau de grande qualité :** 50% de chambres particulières (élevé pour la Pologne), 80% des immeubles ont moins de 10 ans, des établissements de grande taille (100 lits en moyenne), des bonnes localisations urbaines (notamment Varsovie)
- ✧ **Excellente réputation** de qualité et d'innovation pour une prise en charge spécialisée
- ✧ **Détention de l'immobilier pour 6 immeubles sur 7**
- ✧ Objectif de chiffre d'affaires 2016 : environ 10 M€



**Une plateforme de développement unique dans un pays dynamique aux forts besoins**





## MAZOWIA (Varsovie)

✧ 60 lits : SLD, SSR et  
Maison de retraite  
✧ Ouvert en 2005



## KONSTANCJA I et II (Varsovie)

✧ 130 lits + 59 lits : SLD,  
SSR et Maison de retraite  
✧ Ouvert en 2003 et 2012



## HONORATA (Katowice)

✧ 140 lits : SSR, Maison de  
retraite  
✧ Ouvert en 2015



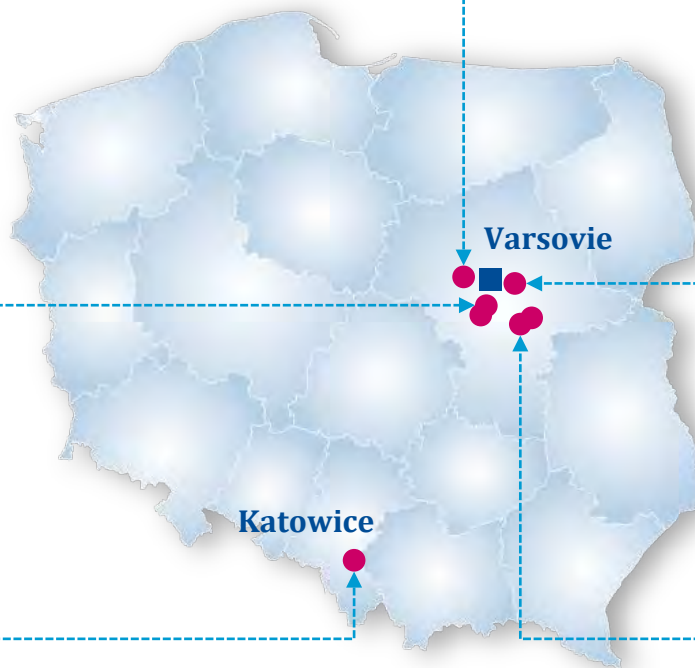
## MARIANNA (Varsovie)

✧ 150 lits : SLD, SSR et  
Maison de retraite  
✧ Ouvert en 2014



## OSTROWIA I et II (Varsovie)

✧ 165 lits : SLD, SSR et  
Maison de retraite  
✧ Ouvert en 2008 et 2012



Un réseau récent, de qualité et multidisciplinaires



## Conclusion



**Positionnement sur les plus hauts standards de Qualité** tant dans les soins que dans l'hôtellerie et les services



**Développements organiques** : ouvertures des lits en construction et nouveaux projets de construction



**Croissance externe sélective**, notamment à l'international



Accroissement du taux de **détention de l'immobilier**

## **OBJECTIF 2016**

**CA = 2 720 M€ (+13,7%)**

**Rentabilité solide**

**Croissance du patrimoine immobilier**

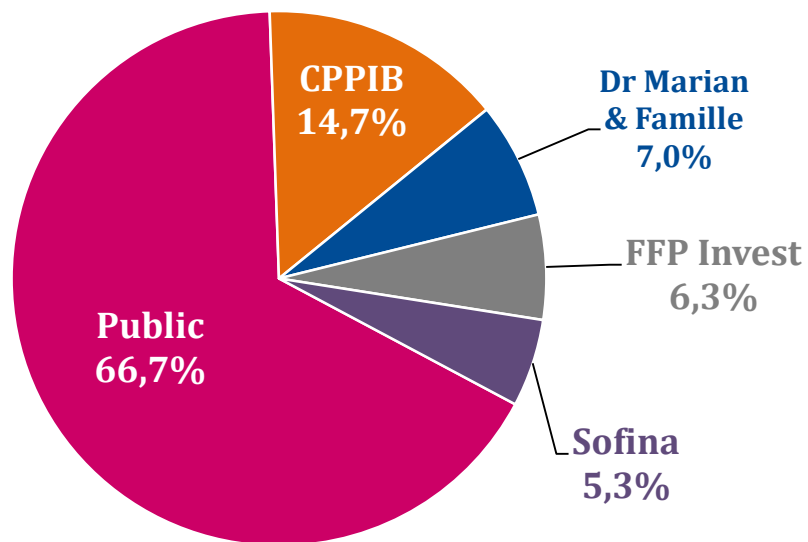


**Annexes**

**ORPEA**  
LA VIE CONTINUE AVEC NOUS

<i>En M€</i>		31-déc-15	31-déc-14
<b>ACTIF</b>	<b>Actif Non courant</b>	<b>6 164</b>	<b>5 129</b>
	Goodwill	796	677
	Immobilisations incorporelles	1 829	1 544
	Immobilisations corporelles et immobilier en cours de développement	3 409	2 783
	Autres actifs non courants	131	125
	<b>Actif Courant</b>	<b>1 014</b>	<b>957</b>
	<i>Dont disponibilités et VMP</i>	<i>519</i>	<i>622</i>
	<b>Actifs détenus en vue de la vente</b>	<b>200</b>	<b>200</b>
	<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>7 378</b>	<b>6 286</b>
	<b>PASSIF</b>	<b>Fonds propres part du groupe et impôts différés à l'infini</b>	<b>2 304</b>
Capitaux propres part du Groupe		1 810	1 498
Impôts différés à l'infini sur incorporels d'exploitation		494	454
<b>Intérêts minoritaires</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Passif Non Courant</b>		<b>3 794</b>	<b>2 972</b>
Autre passif d'impôt différé		366	336
Provisions pour risques et charges		135	97
Dettes financières à moyen et long terme		3 220	2 509
Variation de juste valeur du droit d'attribution de l'ORNANE		73	30
<b>Passif Courant</b>		<b>1 080</b>	<b>1 192</b>
<i>Dont dette court terme (crédit relais et portage immobilier)</i>	<i>313</i>	<i>322</i>	
<b>Dettes associées à des actifs détenus en vue de la vente</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>7 378</b>	<b>6 286</b>	

## Actionnariat % du capital



## Un Conseil d'administration diversifié aux compétences complémentaires

### ✧ Composition du Conseil d'administration :

- Dr Jean-Claude Marian – Président
- Yves Le Masne – Directeur Général
- Alexandre Malbasa
- Jean Patrick Fortlacroix
- FFP Invest (Thierry Mabillet de Poncheville)
- Sophie Malarme Lecloux (nommée sur proposition de Sofina)
- Alain Carrier (nommé sur proposition de CPPIB)
- Bernadette Chevallier
- Sophie Kalaidjian (représentant des salariés)

✧ **Des administrateurs qui apportent des expertises spécifiques et des contacts nouveaux pour le développement du Groupe**

## Evolution du profil du résident

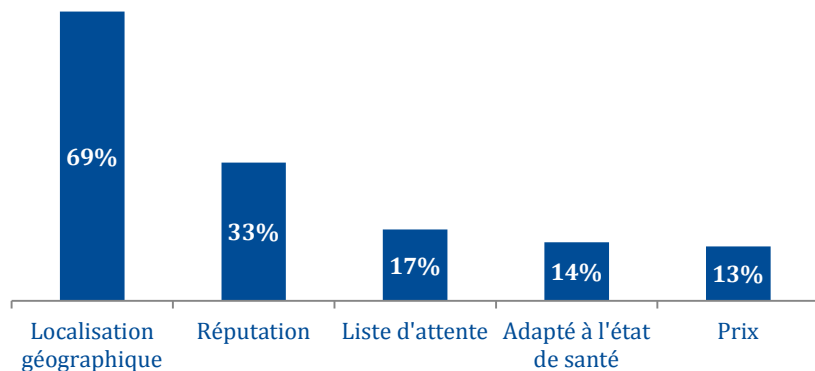
- ✧ Augmentation de **l'âge moyen d'entrée** : 88 ans
- ✧ Baisse de **la durée moyenne de séjour** : 18 à 20 mois
- ✧ Accroissement du degré de Dépendance
- ✧ Développement **des problèmes de désorientation** (60% des personnes en établissement)

## Solvabilité du résident

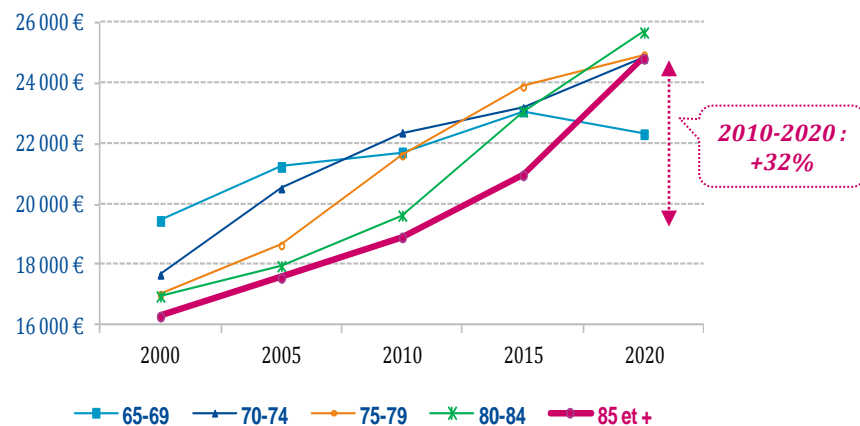
- ✧ Hausse des revenus des personnes de + 85 ans : **+32%** entre 2010 et 2020
- ✧ Patrimoine moyen des + 85 ans : 135 000 € (Source Igas 2010)  
Vs coût moyen d'un séjour en maison de retraite : 46 200 €  
(20 mois à 2 200 € / mois)

## Localisation et qualité : les critères clefs

### Etude de la Drees sur les critères sélectionnés par les résidents et leurs familles dans le choix d'une maison de retraite



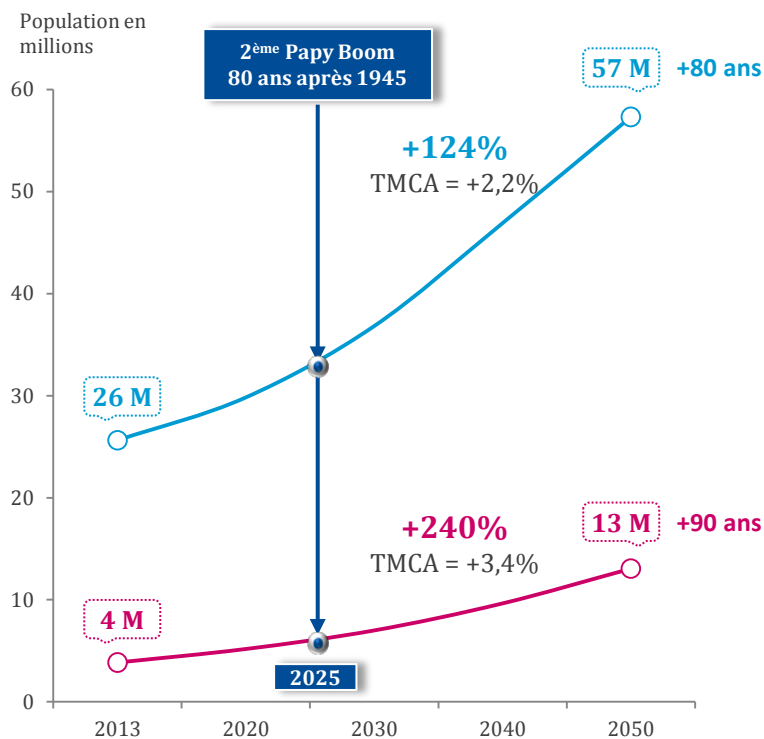
## Evolution des revenus des personnes âgées par tranche d'âge



Source : Etude De Kervasdoué, Professeur titulaire de la Chaire d'économie et de gestion des services de santé au CNAM

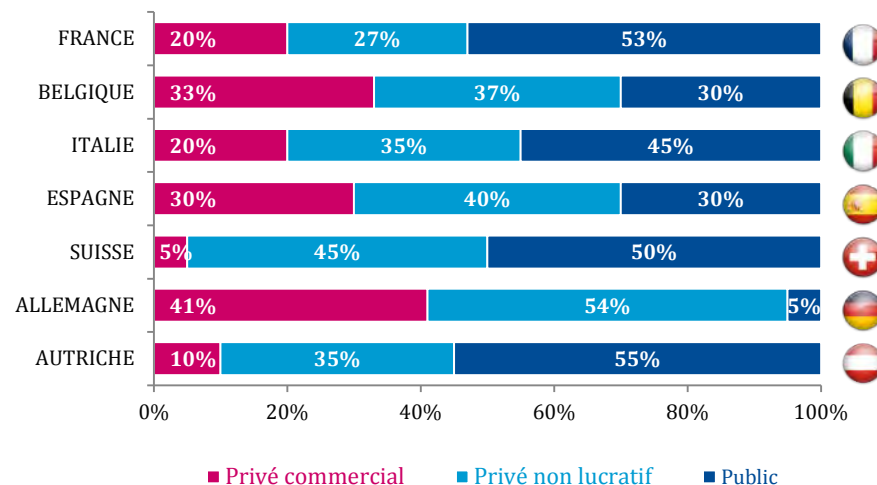
## Viellissement accéléré en Europe

- \* Doublement des 80 ans et + dans tous les pays d'Europe
- \* Triplement des 90 ans et + : de 3,8 M à 13 M en 2050



Source : Eurostat, EUROPOP 2013

## Part de marché du secteur privé limitée



## Nombreuses opportunités de développement

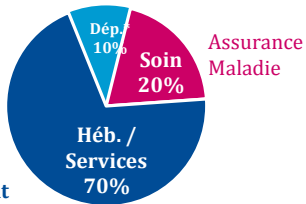
- \* Capacité d'investissements limitée des secteurs publics et associatifs
- \* Besoin de création de nouveaux lits
- \* Consolidation du secteur privé encore très fragmenté



# Détermination des prix de journée en maison de retraite



## FRANCE



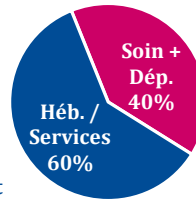
Assurance  
Maladie

**Résident**  
(liberté de tarif  
pour nouvel entrant  
puis réglementé)

Prix de journée moyen : 110 €



## BELGIQUE



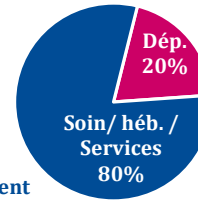
Assurance  
Maladie  
(INAMI)

**Résident**  
(liberté de tarif à l'ouv.  
puis réglementé)

Prix de journée moyen : 110 €



## ESPAGNE



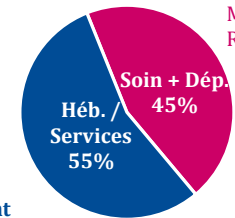
Région

**Résident**  
(liberté de  
tarif)

Prix de journée moyen : 55 €



## ITALIE



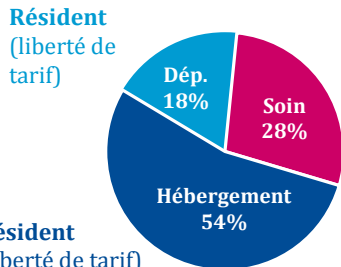
Assurance  
Maladie  
Régionale

**Résident**  
(liberté de tarif)

Prix de journée moyen : 90 €



## SUISSE



Assurance  
Maladie et  
Assurance  
privée

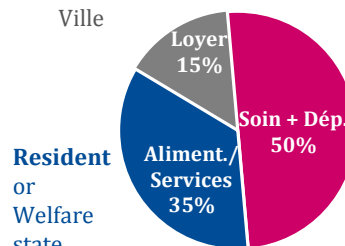
**Résident**  
(liberté de  
tarif)

**Résident**  
(liberté de tarif)  
Ou Canton

Prix de journée moyen : 190 €



## ALLEMAGNE



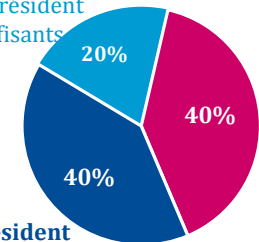
Régime  
d'Assurance  
Dépendance  
public

**Resident**  
or  
Welfare  
state

Prix de journée moyen : 100 €



## AUTRICHE



Payé par le  
Régime  
d'Assurance  
Dépendance  
public

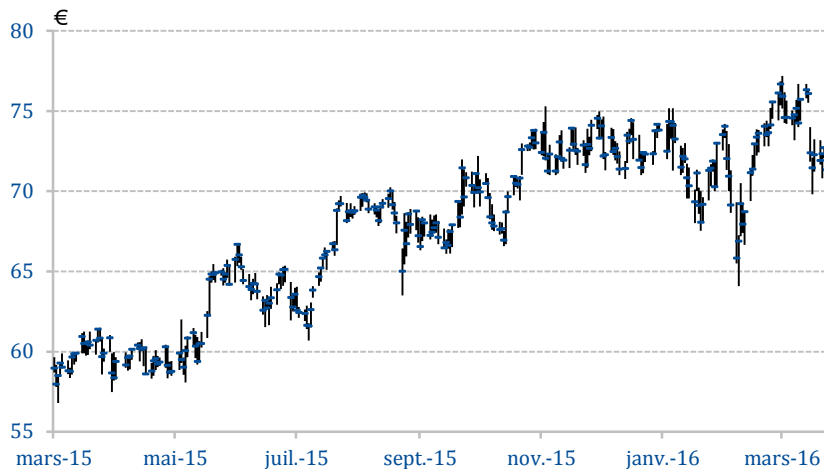
Payé par la Région si  
les revenus du résident  
ne sont pas suffisants

Payé par le résident  
(Retraite ou revenus du  
patrimoine)

Prix de journée moyen : 120 €

## Données boursières (12 mois)

- ✧ Volume moyen : **175 000 titres / jour (=11 M€)**
- ✧ Cours : **71,31 €**
- ✧ Plus haut 12 mois : **77,20 €**
- ✧ Plus bas 12 mois : **57,48 €**
- ✧ Turnover : **74% en 12 mois**
- ✧ Capi. boursière : **4 298 M€**
- ✧ Nb de titres en circulation : **60 273 691**



Données au 24 mars 2016

## Indices

- ✧ Compartiment A d'Euronext Paris, **NYSE Euronext**
- ✧ Membre du **MSCI Small Cap Europe, STOXX Europe 600, CAC Mid 60** et du SBF 120
- ✧ Membre du **SRD**

## Contacts

- ✧ ORPEA - Yves Le Masne, Directeur Général
- ✧ ORPEA - Steve Grobet, Investor Relations,  
Tél. : +33 (0)1 47 75 74 66, [s.grobet@orpea.net](mailto:s.grobet@orpea.net)