

---

## RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

### Période du 1<sup>er</sup> janvier 2012 au 30 juin 2012

---

Le présent rapport financier est établi conformément aux dispositions des articles L 451-1-2 du Code Monétaire et Financier et 222-4 du Règlement Général de l'AMF. Il sera diffusé selon les normes en vigueur. Il est notamment disponible sur le site de la Société : [www.orpea-corp.com](http://www.orpea-corp.com).

### SOMMAIRE

<b>1 – RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE</b>	<b>page 2</b>
1.1 – Forte croissance de l'activité	
1.2 – Progression de la rentabilité	
1.3 – Structure financière, endettement consolidé et patrimoine immobilier	
1.4 – Flux de trésorerie	
1.5 – Perspectives à court et moyen terme	
<b>2 – ETATS FINANCIERS</b>	<b>page 9</b>
Compte de résultat	
Bilan	
Tableau de flux de trésorerie	
Tableau de variation des capitaux propres	
Annexe	
<b>3 – ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT SEMESTRIEL</b>	<b>page 50</b>
<b>4 – RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES</b>	<b>page 51</b>



# 1. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

## 1.1 UNE CROISSANCE TRES SOUTENUE DE L'ACTIVITE

Le groupe ORPEA, acteur de référence dans la prise en charge globale de la Dépendance en Europe, à travers un réseau d'établissements spécialisés composé d'Etablissements d'Hébergement pour Personnes Agées Dépendantes (EHPAD) et de cliniques de moyen séjour (de Soins de Suite et de Psychiatrie), a enregistré une croissance de 15,2% de son chiffre d'affaires sur le 1<sup>er</sup> semestre 2012.

En M€ / IFRS	S1 2012	S1 2011	▲%
<b>France</b>	<b>601,5</b>	525,7	<b>+14,4%</b>
<i>% du CA total</i>	<b>88%</b>	88%	
<b>International</b>	<b>83,2</b>	68,5	<b>+21,4%</b>
<i>% du CA total</i>	<b>12%</b>	12%	
Belgique	36,2	33,6	
Espagne	24,8	15,1	
Italie	14,5	12,0	
Suisse	7,6	7,8	
<b>CA consolidé</b>	<b>684,7</b>	594,2	<b>+15,2%</b>
<i>dont croissance organique<sup>1</sup></i>			<b>+8,6%</b>

Dans la continuité des semestres précédents, l'activité du Groupe a enregistré une solide progression sur le 1<sup>er</sup> semestre 2012 aussi bien en France qu'à l'international, grâce à la combinaison de ses deux facteurs de succès :

- **une croissance organique toujours solide** qui s'établit à 8,6% grâce à l'attractivité de ses établissements et la reconnaissance de son savoir-faire et de la qualité de son offre. Quelle que soit la zone géographique, y compris dans les pays présentant un environnement économique difficile, le Groupe maintient des taux d'occupation élevés, avec une revalorisation de ses tarifs hébergement.
- **une croissance externe ciblée et maîtrisée.** Le Groupe focalise sa politique d'acquisition sur des établissements indépendants, pouvant faire l'objet de restructurations permettant d'accroître la création de valeur.

La performance du 1<sup>er</sup> semestre a été réalisée sans la contribution de Medibelge, détenu à 49% et donc mis en équivalence. Au 1<sup>er</sup> juillet 2012, ORPEA détient 100% de Medibelge, suite à l'acquisition du solde des 51% restants. Medibelge sera donc consolidé à 100% dans les comptes d'ORPEA à compter du 2<sup>nd</sup> semestre 2012.

<sup>1</sup> La croissance interne (ou croissance organique) résulte des différents facteurs suivants : création de nouveaux établissements, extension ou restructuration d'établissements existants, ainsi que l'évolution des taux d'occupation et des prix de journée. La croissance interne s'analyse établissement par établissement. Est intégrée dans la croissance l'amélioration du chiffre d'affaires constatée par rapport à la période équivalente précédente, sur les établissements récemment acquis.

Après prise en compte de 100% dans Medibelge et des acquisitions et obtentions d'autorisations pour 534 nouveaux lits en France et en Belgique, le réseau est composé de 38 348 lits répartis sur 410 établissements, se répartissant de la façon suivante :

	<b>TOTAL</b>	<b>France</b>	<b>Espagne</b>	<b>Belgique</b>	<b>Italie</b>	<b>Suisse</b>
Lits en exploitation	33 317	25 340	2 938	4 117	847	75
<i>Dont lits en restructuration</i>	<i>3 050</i>	<i>2 296</i>	<i>0</i>	<i>724</i>	<i>30</i>	<i>0</i>
Lits en construction	5 031	3 479	0	1 087	375	90
<b>Nombre total de lits</b>	<b>38 348</b>	<b>28 819</b>	<b>2 938</b>	<b>5 204</b>	<b>1 222</b>	<b>165</b>
<b>Nombre de sites</b>	<b>410</b>	<b>333</b>	<b>22</b>	<b>41</b>	<b>12</b>	<b>2</b>

### ► L'ACTIVITE EN FRANCE AU PREMIER SEMESTRE 2012

L'activité du groupe ORPEA en France a poursuivi sa dynamique de croissance avec une progression de son chiffre d'affaires de 14,4% à 601,5 M€. Cette performance résulte de la stratégie déployée par le Groupe depuis plusieurs années alliant croissance organique et acquisitions ciblées, dont les effets sur le semestre sont :

- l'ouverture de 6 établissements (1 clinique SSR à Osny, 1 clinique psychiatrique à Villepinte et 4 Ehpad à Nîmes, Sainte-Maxime, Saint Vrain et Clamart), associée à la montée en puissance des établissements ouverts en 2011 ;
- la bonne tenue du taux d'occupation des établissements sanitaires et médico-sociaux matures, et la revalorisation des tarifs d'hébergement.
- l'acquisition de cliniques et d'actifs incorporels à restructurer ;
- l'intégration des établissements sanitaires et médico-sociaux acquis par le Groupe au cours des 12 derniers mois ;

Cette bonne tenue de l'activité en France résulte d'une part, des besoins considérables liés au vieillissement de la population et, d'autre part, de l'attractivité spécifique des établissements ORPEA : des immeubles récents, construits par le Groupe selon les plus hauts standards de qualité, des localisations au cœur des villes ou en proche périphérie, et disposant d'un grand nombre de chambres particulières. Toutes ces caractéristiques permettent de répondre parfaitement aux attentes des résidents et patients en termes de confort et de bien-être.

Grâce à sa dynamique de développement, le groupe participe activement au développement des économies régionales : ORPEA a créé, au 1<sup>er</sup> semestre 2012, plus de 600 emplois pérennes, non délocalisables.

Le savoir-faire des équipes a une nouvelle fois été récompensé dans le Guide de la Dépendance (édité par France Info / JTL Editions), où 47 résidences du Groupe figurent parmi les « établissements d'excellence » en France, avec une note comprise entre 9 et 10/10.

## ► L'ACTIVITE EN EUROPE AU PREMIER SEMESTRE 2012

L'activité « hors France » poursuit sa forte progression au 1<sup>er</sup> semestre 2012, comme en atteste le chiffre d'affaires qui s'élève à 83,2 M€ contre 68,5 M€ au premier semestre 2011, soit une croissance de 21,4 %.

En **Belgique**, le chiffre d'affaires du Groupe a progressé de 7,7% par rapport à celui du 1<sup>er</sup> semestre 2011, à 36,2 M€, grâce à la montée en puissance des établissements récemment ouverts tel celui de Destelbergen (Flandres) et Ariane à Bruxelles.

En **Italie**, le chiffre d'affaires semestriel a progressé de 20,8% et s'élève à 14,5 M€, contre 12,0 M€ en 2011. Cette performance résulte de la bonne tenue des établissements existants, de la montée en puissance de l'établissement de 104 lits ouvert en 2011 à Casier, près de Venise. ORPEA a également achevé la rénovation et l'extension de la clinique psychiatrique Villa di Salute à Turin.

En **Espagne**, le chiffre d'affaires du semestre s'établit à 24,8 M€, en forte croissance de 64,2% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011, essentiellement grâce à l'acquisition du groupe ARTEVIDA, réalisée le 25 janvier 2012. ARTEVIDA est composé de 6 centres récemment construits et situés dans la Communauté de Madrid, représentant un total de 1 162 lits et places d'accueil de jour. De plus, les établissements acquis disposent à 80% de chambres individuelles, soit une proportion nettement plus élevée que la moyenne du secteur en Espagne. Les établissements historiques du Groupe conservent de solides taux d'occupation malgré un environnement économique difficile, et ce grâce à l'attractivité des établissements ORPEA et aux besoins du secteur.

En **Suisse**, la Clinique psychiatrique La Métairie réalise un chiffre d'affaires de 7,6 M€ contre 7,8 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2011. Ce léger recul de 2,6% résulte essentiellement d'un effet de change défavorable par rapport à la période précédente.

Par ailleurs, le groupe ORPEA a poursuivi les travaux de son second établissement en Suisse : une clinique de Soins de Suite et Réadaptation de 90 lits située sur le même terrain que sa Clinique Psychiatrique, à Nyon, près du Lac Lemman. L'ouverture de ce nouvel établissement devrait intervenir au cours du second semestre 2012.

## 1.2 FORTE RENTABILITE AU PREMIER SEMESTRE 2012

En M€ (IFRS)	S1 2012	S1 2011	▲%
Chiffre d'affaires	684,7	594,2	+15,2%
EBITDAR (Ebitda avant loyers)	174,6	150,0	+16,4%
EBITDA*	121,9	105,6	+15,4%
Résultat Opérationnel Courant	92,4	78,1	+18,4%
Résultat Opérationnel	110,0	90,8	+21,2%
Coût de l'endettement financier net	-36,8	-31,7	+16,1%
Résultat avant impôt	73,2	59,1	+23,9%
Résultat Net part du groupe	50,7	40,3	+25,8%

\*EBITDA : Résultat Opérationnel Courant avant dotations nettes aux amortissements et provisions

### ► LE RESULTAT OPERATIONNEL COURANT

L'**EBITDAR** (EBITDA avant loyers) est en hausse de +16,4%, à 174,6 M€, soit 25,5% du chiffre d'affaires, contre 25,2% au 1<sup>er</sup> semestre 2011. Après une progression de 100 points de base au 1<sup>er</sup> semestre 2011, la croissance de la marge d'EBITDAR se poursuit avec une hausse de 30 points de base au 1<sup>er</sup> semestre 2012, grâce à une bonne maîtrise des charges opérationnelles :

- les charges de personnel progressent de 14,5% et représentent 49,8% du chiffre d'affaires, contre 50,1% au 1<sup>er</sup> semestre 2011, grâce à une politique de ressources humaines volontariste basée notamment sur la promotion interne et la formation ;
- le poste « Autres achats et charges externes » progresse moins vite que le chiffre d'affaires à +14,1%, grâce à la centralisation des achats génératrice d'économies d'échelle.

Cette performance opérationnelle démontre la bonne intégration des différentes acquisitions telles que Mediter en France ou Artevida en Espagne.

L'**EBITDA** courant (EBE) s'inscrit en hausse de +15,4% à 121,9 M€. La charge locative représente 52,7 M€, en progression de 18,7%, principalement du fait des acquisitions et des cessions d'actifs immobilier. A périmètre constant, l'évolution des loyers demeure modeste à +1,7%.

L'EBITDA se décompose en :

- 110,6 M€ réalisés en France, représentant 18,4% du chiffre d'affaires;
- 11,3 M€ réalisés à l'international, représentant 13,6% du chiffre d'affaires, contre 12,1% au 1<sup>er</sup> semestre 2011. L'ensemble des pays contribue à cette progression de la marge d'EBITDA.

Le **Résultat Opérationnel Courant** s'établit à 92,4 M€, en hausse de 18,4% par rapport au premier semestre 2011 et représente 13,5% du chiffre d'affaires, contre 13,1% au 1<sup>er</sup> semestre 2011. Cette croissance solide est portée par l'augmentation du nombre d'établissements à maturité, dégagant une rentabilité supérieure.

### ► RESULTAT OPERATIONNEL

Le résultat opérationnel (EBIT) est en croissance de +21,2% à 110,0 M€. ORPEA a enregistré d'autres produits et charges non récurrents, d'un montant net positif de 17,6 M€ (contre 12,7 M€ au premier semestre 2011), notamment liés aux produits nets sur les cessions d'actifs immobiliers.

### ► COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

Le coût de l'endettement financier s'établit à - 36,8 M€ (contre - 31,7 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2011), soit une progression de 16,1% liée à la poursuite du développement.

### ► RESULTAT AVANT IMPOTS

Le résultat avant impôt ressort à 73,2 M€, contre 59,1 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2011, soit une hausse de +23,9%.

### ► RESULTAT NET

La charge d'impôt générée par les résultats des sociétés consolidées s'élève à 22,8 M€, contre 20,5 M€ un an plus tôt.

La quote-part de résultat dans les entreprises associées représente un produit de 0,4 M€ sur le semestre, contre 1,4 M€ pour le semestre précédent.

Le résultat net part du groupe du 1<sup>er</sup> semestre 2012 s'élève à 50,7 M€, contre 40,3 M€ au premier semestre 2011, soit une hausse de +25,8%.

## 1.3 STRUCTURE FINANCIERE, ENDETTEMENT CONSOLIDE ET PATRIMOINE IMMOBILIER

Au 30 juin 2012, les fonds propres part du groupe s'élèvent à 1 174 M€ (contre 1 152 M€ à l'ouverture de l'exercice).

La dette financière nette<sup>2</sup> s'établit à 1 756 M€, contre 1 618 M€ au 31 décembre 2011. Elle progresse de 8,5% (+138 M€) sur le semestre.

La structure financière reste solide et flexible et les deux principaux ratios d'endettement du Groupe au 30 juin 2012 s'établissent à :

- levier financier retraité = 2,08 contre 2,15 au 31 décembre 2011, versus 5,5 autorisé ;
- gearing retraité = 1,25 contre 1,17 au 31 décembre 2011 versus 2 autorisé.

La dette financière nette du groupe reste majoritairement immobilière (85%), constituée par des prêts long-terme amortissables et des crédits baux, et adossée à des actifs de grande qualité, peu volatils.

---

<sup>2</sup> Hors incidence des actifs en cours de cession

ORPEA n'a aucune échéance majeure de refinancement au cours des 3 prochaines années.

La dette est couverte à environ 80% contre le risque de fluctuation des taux d'intérêt en 2012; cette couverture a été optimisée ces dernières années pour assurer la pérennité du développement. Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2012, le taux d'intérêt moyen de la dette ressort à environ 4,50%, stable par rapport à 2011. En tenant compte des couvertures actuellement mises en place, ce taux diminuera progressivement et mécaniquement pour atteindre 3,80% à horizon 2015.

Conformément à sa stratégie, ORPEA a accru ses cessions immobilières au 1<sup>er</sup> semestre 2012 en cédant 159 M€ d'actifs, contre 40 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2011. Ces opérations ont été réalisées à des conditions particulièrement attractives aussi bien en termes de loyer initial que d'indexation des loyers. Le Groupe a cédé ses actifs à des investisseurs particuliers via la « vente à la découpe » et à des investisseurs institutionnels dont les assureurs belges, Ethias et Belfius Insurance.

Au 30 juin 2012, ORPEA détient 235 immeubles dont 141 en pleine propriété (essentiellement financés par crédit-bail immobilier) et 94 en détention partielle (immeubles en copropriété dans lesquels le Groupe possède une partie des lots essentiellement destinés aux prestations de service en commun). Ce patrimoine représente une surface construite de 809 000 m<sup>2</sup> (sur plus d'un million de m<sup>2</sup> de terrains), pour une valeur globale de 2 305 M€<sup>2</sup>, dont 376 M€ d'actifs en cours de construction et de fonciers.

Les immeubles détenus par le Groupe, sont neufs ou récents, modernes et majoritairement situés au cœur de grandes villes françaises. Ils constituent un patrimoine attractif pour de nombreux investisseurs particuliers et institutionnels (LMP / LMNP, Family Offices, institutionnels). L'immobilier de santé est particulièrement actif en raison de son statut défensif et de la visibilité qu'offre le secteur.

## 1.4 FLUX DE TRESORERIE

---

Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2012, ORPEA a dégagé des flux de trésorerie liés à son activité de 78 M€, contre 66 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2011, soit une hausse de +18%.

Les flux nets d'investissements sont négatifs et s'établissent à 180 M€, contre -198 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

Les flux nets de financement sont positifs de 13 M€, contre -26 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

La trésorerie s'élève à 221 M€ au 30 juin 2012, contre 309 M€ en début d'exercice.

### ► UNE VISIBILITE A LONG TERME :

Sur le 2<sup>nd</sup> semestre, le groupe prévoit de poursuivre ses ouvertures avec près de 1500 lits : 5 établissements ont déjà été ouverts depuis début juillet dont des établissements phares tels qu'un EHPAD à Boulogne Billancourt et un EHPAD à Saint Maur des Fossés, entre autres.

Avec une croissance de +15,2% du chiffre d'affaires sur le 1<sup>er</sup> semestre, sans aucune contribution de Medibelge, ORPEA est confiant dans l'atteinte de son objectif de chiffre d'affaires annuel de 1 425 M€ en 2012, avec, en parallèle, une progression de la rentabilité et des cash-flows, ainsi qu'une bonne maîtrise de son endettement.

### ► PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES :

Les principaux risques restent identiques à ceux présentés dans le document de référence 2011 (pages 123 à 146).

Nous n'avons connaissance d'aucun litige significatif, susceptible d'influer sur la situation financière du groupe à la date d'arrêté des comptes.

### ► PARTIES LIEES :

Il n'existe pas de changement significatif par rapport aux informations présentées dans le document de référence 2011 de la Société (pages 244 à 246).

Il convient également de se référer à la note 3.22 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés du présent rapport.



## 2. ETATS FINANCIERS



ORPEA

COMPTES CONSOLIDES  
CONDENSES

30 juin 2012

**SA ORPEA** société anonyme au capital de 66 247 578 euros  
RCS PARIS B 401 251 566 / APE 853 D

Siège social : 115, rue de la Santé 75013 PARIS

Siège administratif : 3, rue Bellini 92806 PUTEAUX

## Compte de Résultat Consolidé

<i>en milliers d'euros</i>	<i>Notes</i>	<b>30-juin-12</b>	<b>30-juin-11</b>
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>		<b>684 698</b>	<b>594 200</b>
Achats consommés et autres charges externes		(186 784)	(161 837)
Charges de personnel		(341 056)	(297 798)
Impôts et taxes		(33 863)	(26 788)
Amortissements et provisions		(29 461)	(27 462)
Autres produits opérationnels courants		655	672
Autres charges opérationnelles courantes		(1 753)	(2 854)
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>92 437</b>	<b>78 132</b>
Autres produits opérationnels non courants	3.17	109 697	71 417
Autres charges opérationnelles non courantes	3.17	(92 126)	(58 762)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>110 008</b>	<b>90 788</b>
Produits financiers	3.18	263	297
Charges financières	3.18	(37 068)	(31 989)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>		<b>(36 805)</b>	<b>(31 692)</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOT</b>		<b>73 203</b>	<b>59 096</b>
Charge d'impôt	3.19	(22 810)	(20 456)
QP de résultat dans les entreprises associées et coentreprises		357	1 447
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>		<b>50 750</b>	<b>40 086</b>
Part revenant aux intérêts minoritaires		36	(193)
<b>Part du groupe</b>		<b>50 714</b>	<b>40 279</b>
Nombre d'actions		52 998 062	42 352 795
Résultat net part du groupe consolidé par action (en euros)		0,96	0,95
Résultat net part du groupe consolidé dilué par action (en euros)		0,94	0,93

*Les notes font partie intégrante des comptes*

## Etat du résultat global

<i>en milliers d'euros</i>	<b>30.juin.12</b>	<b>30.juin.11</b>
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>50 714</b>	<b>40 279</b>
Juste valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs	(13 883)	13 835
Ecarts actuariels relatifs aux engagements sociaux	430	1 414
Effet impôt sur les autres produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	4 632	(5 250)
<b>Résultat global avant réévaluation des ensembles immobiliers</b>	<b>41 893</b>	<b>50 278</b>
Réévaluations des ensembles immobiliers (*)	12 000	0
Effet impôt sur les autres produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	(4 132)	0
<b>Résultat global après réévaluation des ensembles immobiliers</b>	<b>49 762</b>	<b>50 278</b>

(\*) réévaluation au 1er janvier 2012 d'immeubles cédés au cours du premier semestre 2012

## Bilan Consolidé

	<i>en milliers d'euros</i>	<b>30-juin-12</b>	<b>31-déc-11</b>
<b>Actif</b>			
	<i>Notes</i>		
Goodwill	3.1	342 474	323 005
Immobilisations incorporelles nettes	3.2	1 163 053	1 128 915
Immobilisations corporelles nettes	3.3	1 802 516	1 746 391
Immobilisations en cours de construction	3.3	503 618	470 738
Participation dans les entreprises associées et coentreprises	3.4	49 887	49 530
Actifs financiers non courants	3.5	29 411	18 998
Actifs d'impôt différé	3.19	19 635	19 210
<b>Actif non courant</b>		<b>3 910 594</b>	<b>3 756 787</b>
Stocks		4 451	4 233
Créances clients et comptes rattachés	3.6	95 217	93 536
Autres créances et comptes de régularisation	3.7	219 638	196 758
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.11	220 703	309 457
<b>Actif courant</b>		<b>540 009</b>	<b>603 984</b>
<b>Actifs détenus en vue de la vente</b>		<b>127 234</b>	<b>121 012</b>
<b>TOTAL DEL'ACTIF</b>		<b>4 577 837</b>	<b>4 481 784</b>
<b>Passif</b>			
	<i>Notes</i>		
Capital		66 248	66 247
Réserves consolidées		758 261	693 426
Ecart de réévaluation		299 590	311 662
Résultat de l'exercice		50 714	80 316
<b>Capitaux propres - part du Groupe</b>	3.9	<b>1 174 812</b>	<b>1 151 650</b>
Intérêts minoritaires		2 932	2 897
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>		<b>1 177 745</b>	<b>1 154 547</b>
Dettes financières à long terme	3.11	1 499 553	1 461 868
Provisions	3.10	21 960	17 335
Provisions retraites et engagements assimilés	3.10	25 019	24 419
Passifs d'impôt différé	3.19	649 331	639 032
<b>Passif non courant</b>		<b>2 195 863</b>	<b>2 142 654</b>
Dettes financières à court terme	3.11	477 183	465 505
Provisions	3.10	10 069	10 072
Fournisseurs et comptes rattachés	3.13	153 333	171 703
Dettes fiscales et sociales		187 058	177 966
Passif d'impôt exigible	3.19	8 759	
Autres dettes et comptes de régularisation	3.14	240 592	238 325
<b>Passif courant</b>		<b>1 076 995</b>	<b>1 063 570</b>
<b>Dettes associée à des actifs détenus en vue de la vente</b>		<b>127 234</b>	<b>121 012</b>
<b>TOTAL DUPASSIF</b>		<b>4 577 837</b>	<b>4 481 784</b>

*Les notes font partie intégrante des comptes*

## Tableau des Flux de Trésorerie Consolidé

	30-juin-12	30-juin-11
<i>en milliers d'euros</i>		
<i>Notes</i>		
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité.....</b>		
● Résultat net de l'ensemble consolidé.....	50 714	40 279
● Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie liée à l'activité (*).....	39 496	31 387
Coût de l'endettement financier.....	36 805	31 692
● Plus-values de cessions immobilières nettes d'impôt .....	(24 009)	(10 136)
<b>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>103 006</b>	<b>93 222</b>
● Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité .....		
- Stocks.....	3	(475)
- Créances clients .....	3.6 761	(13 701)
- Autres créances .....	3.7 (13 670)	(19 080)
- Dettes fiscales et sociales.....	26 052	7 952
- Fournisseurs .....	3.13 (6 557)	(6 048)
- Autres dettes .....	3.14 (31 145)	4 422
<i>Flux nets de trésorerie générés par l'activité</i>	<b>78 450</b>	<b>66 292</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement et de développement .....</b>		
● Trésorerie nette affectée à l'acquisition de filiales.....	(55 000)	(19 512)
● Acquisition d'immobilisations incorporelles.....	(12 982)	(3 582)
● Acquisition d'immobilisations corporelles et en-cours de constructions.....	3.3 (216 873)	(176 237)
● Cession d'ensembles immobiliers et autres immobilisations.....	3.3 188 477	49 738
● Variation des autres immobilisations et autres variations.....	(83 667)	(48 801)
<i>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement</i>	<b>(180 045)</b>	<b>(198 394)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement .....</b>		
● Encaissements nets - (décaissements nets) liés aux prêts relais et découverts bancaires.....	3.11 39 994	(45 990)
● Encaissements liés aux nouveaux contrats de location financement.....	3.11 23 724	49 925
● Encaissements liés aux autres emprunts .....	3.11 106 049	97 416
● Remboursements d'emprunts .....	3.11 (95 246)	(74 035)
● Remboursements liés aux contrats de location financement.....	3.11 (24 775)	(21 176)
● Coût de l'endettement financier et autres variations.....	3.18 (36 907)	(31 698)
<i>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement</i>	<b>12 839</b>	<b>(25 558)</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>(88 756)</b>	<b>(157 660)</b>
Trésorerie à l'ouverture .....	309 459	276 524
<b>Trésorerie à la clôture .....</b>	<b>220 703</b>	<b>118 864</b>
<b>Trésorerie au bilan.....</b>	<b>220 703</b>	<b>118 864</b>
● Valeurs mobilières de placement.....	3.11 126 141	87 059
● Disponibilités.....	3.11 94 562	31 805
● Concours bancaires courants.....		

(\*) Dont principalement les amortissements, provisions, impôts différés, quote part de résultat des sociétés mises en équivalence et excédent de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs et passifs et les dépenses de restructuration et les coûts non courants induits par la reprise d'établissements.

Les notes font partie intégrante des comptes

## Informations sur les capitaux propres consolidés

### Variation des capitaux propres consolidés

<i>en milliers d'euros sauf le nombre d'actions</i>	Nombre d'actions	Capital	Réserves liées au capital	Ecarts de réévaluation	Autres réserves	Résultat	Total part du groupe	Minoritaires	Total
<b>31.déc.10</b>	<b>42 352 795</b>	<b>52 941</b>	<b>191 512</b>	<b>297 217</b>	<b>251 105</b>	<b>66 347</b>	<b>865 353</b>	<b>29 250</b>	<b>894 603</b>
Affectation du résultat					56 606	(66 347)	(9 741)		(9 741)
Variation de valeur des ensembles immobiliers				37 957			37 957		37 957
Engagements de retraite					462		462		462
Instruments financiers				(23 512)			(23 512)		(23 512)
Autres							0		0
<b>Variation de valeur reconnue directement en capitaux propres</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14 445</b>	<b>57 068</b>	<b>(66 347)</b>	<b>5 166</b>	<b>0</b>	<b>5 166</b>
Résultat 2011						80 316	80 316	(29)	80 287
Exercice des options de souscription d'actions	18 360	23	85				108		108
Exercice des BSAAR	27 078	34	992				1 026		1 026
Exercice des OCEANE	101	0					0		0
Augmentation de capital	10 599 558	13 249	186 383				199 633		199 633
Rémunération des apports Mediter					46		46	(29 250)	(29 204)
Autres							0	2 926	2 926
<b>31.déc.11</b>	<b>52 997 892</b>	<b>66 247</b>	<b>378 973</b>	<b>311 662</b>	<b>308 219</b>	<b>80 316</b>	<b>1 151 650</b>	<b>2 897</b>	<b>1 154 547</b>
Affectation du résultat					53 817	(80 316)	(26 499)		(26 499)
Variation de valeur des ensembles immobiliers				(2 969)	10 837		7 868		7 868
Engagements de retraite					282		282		282
Instruments financiers				(9 103)			(9 103)		(9 103)
Autres							0		0
<b>Variation de valeur reconnue directement en capitaux propres</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(12 072)</b>	<b>64 936</b>	<b>(80 316)</b>	<b>(27 452)</b>	<b>0</b>	<b>(27 452)</b>
Résultat 1s2012						50 714	50 714	35	50 749
Exercice des options de souscription d'actions							0		0
Exercice des BSAAR	170	0	6				6		6
Exercice des OCEANE							0		0
Augmentation de capital			(107)				(107)		(107)
Rémunération des apports Mediter							0		(0)
Autres							0		(0)
<b>30.juin.12</b>	<b>52 998 062</b>	<b>66 248</b>	<b>378 872</b>	<b>299 590</b>	<b>373 156</b>	<b>50 714</b>	<b>1 174 812</b>	<b>2 932</b>	<b>1 177 745</b>

# NOTES ANNEXES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS CONDENSÉS 30 juin 2012

<b>1. PRINCIPES COMPTABLES.....</b>	<b>16</b>
1.1 <i>Référentiel comptable retenu.....</i>	16
<b>2. PERIMETRE DE CONSOLIDATION.....</b>	<b>17</b>
2.1 <i>Variations de périmètre de la période.....</i>	17
2.2 <i>Présentation des variations de périmètre du premier semestre 2012.....</i>	17
<b>3. COMMENTAIRES SUR LES COMPTES .....</b>	<b>19</b>
3.1 <i>Goodwill .....</i>	19
3.2 <i>Immobilisations incorporelles.....</i>	19
3.3 <i>Immobilisations corporelles.....</i>	20
3.4 <i>Participations dans les entreprises associées et coentreprises.....</i>	23
3.5 <i>Actifs financiers non courants .....</i>	24
3.6 <i>Créances clients et comptes rattachés .....</i>	24
3.7 <i>Autres créances et comptes de régularisation.....</i>	24
3.8 <i>Actifs détenus en vue de la vente .....</i>	25
3.9 <i>Capitaux propres .....</i>	25
3.10 <i>Provisions .....</i>	27
3.11 <i>Dettes financières et trésorerie.....</i>	29
3.12 <i>Instruments financiers .....</i>	32
3.13 <i>Fournisseurs et comptes rattachés .....</i>	34
3.14 <i>Autres dettes et comptes de régularisation.....</i>	35
3.15 <i>Dettes associées à des actifs détenus en vue de la vente .....</i>	35
3.16 <i>Information sectorielle.....</i>	35
3.17 <i>Autres produits et charges opérationnels non courants.....</i>	36
3.18 <i>Résultat financier.....</i>	36
3.19 <i>Charge d'impôt.....</i>	37
3.20 <i>Engagements et passifs éventuels .....</i>	38
3.21 <i>Les actifs et passifs financiers selon la norme IFRS 7 se présentent comme suit :..</i>	41
3.22 <i>Opérations avec les parties liées.....</i>	42
3.23 <i>Evènements postérieurs à la clôture .....</i>	43
3.24 <i>Périmètre de consolidation au 30 juin 2012 .....</i>	44

## Annexe aux comptes consolidés condensés

*Les montants sont exprimés en milliers d'euros sauf mention contraire*

Les états financiers consolidés condensés du Groupe ORPEA pour le premier semestre 2012 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 10 septembre 2012.

### 1. PRINCIPES COMPTABLES

ORPEA S.A. est une société de droit français ayant son siège social à Paris, 115 rue de la Santé. Elle est la société mère d'un groupe qui exerce son activité dans le secteur de la dépendance temporaire et permanente à travers l'exploitation de maisons de retraite, de cliniques de soins de suite et psychiatriques.

#### **1.1 Référentiel comptable retenu**

En application du règlement européen 1606 / 2002 du 19 juillet 2002, le groupe ORPEA a établi ses comptes consolidés annuels 2011 conformément aux normes et interprétations publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) telles qu'adoptées par l'Union Européenne et rendues obligatoires à la date de clôture de ces états financiers.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés condensés au 30 juin 2012 du groupe ORPEA sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2011.

Les nouvelles normes et interprétations obligatoires à compter du 1er janvier 2012 qui sont applicables par le groupe ORPEA sont :

- Amendement à IFRS 7 « Instruments financiers – Informations à fournir – Transferts d'actifs financiers » paru au Journal Officiel de l'Union Européenne. La première application de cet amendement n'a pas d'impact sur les comptes consolidés condensés au 30 juin 2012.

Le Groupe n'a appliqué aucune norme ni interprétation, ni aucun amendement par anticipation. En particulier, les normes IFRS 10 « États financiers consolidés » et IFRS 11 « Partenariats », publiées par l'IASB en 2011, n'ont pas été adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2012 et ne sont donc pas applicables par anticipation à cette date. Le Groupe étudie actuellement l'incidence éventuelle de ces normes sur ses comptes consolidés.

Les comptes consolidés semestriels condensés au 30 juin 2012, sont établis conformément à la norme IAS34 « Information financière intermédiaire » qui permet de



présenter une sélection de notes annexes. Ces comptes consolidés condensés doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés de l'exercice 2011.

L'effet de saisonnalité est limité au nombre de jours d'activité qui est légèrement inférieur au premier semestre de chaque année civile par rapport à celui du second semestre.

La devise de présentation des comptes consolidés et des annexes aux comptes est l'euro.

## **2. PERIMETRE DE CONSOLIDATION**

### ***2.1 Variations de périmètre de la période***

Le chiffre d'affaires réalisé au premier semestre 2012 est en progression de 15,2 % par rapport à celui réalisé au premier semestre 2011, soit une hausse de 90 M€.

Le développement du groupe s'effectue à la fois par croissance organique et par croissance externe.

La croissance organique du chiffre d'affaires s'élève sur la période à +8,6 %.

Au cours du semestre, le groupe a procédé à l'ouverture de six établissements représentant 467 lits à l'issue de la réalisation de constructions ou restructurations initiées au cours des exercices antérieurs.

ORPEA a par ailleurs poursuivi sa politique de croissance externe par l'acquisition d'établissements en exploitation ou en projet :

- en France, de deux cliniques SSR en exploitation à Goussonville et à Eaubonne ;
- en Espagne d'un ensemble de six maisons de retraite dans la province de Madrid d'une capacité de 942 lits et 220 places d'accueil de jour.

Enfin, le groupe a procédé ponctuellement à l'acquisition, directement ou au travers de sociétés, d'actifs isolés nécessaires à son développement : droits incorporels et immobiliers d'exploitation.

### ***2.2 Présentation des variations de périmètre du premier semestre 2012***

Au cours du premier semestre 2012, le montant des autres investissements liés à la croissance externe du Groupe s'est élevé à 93 M€.

Sur la base des évaluations provisoires à la juste valeur des actifs acquis, le total des investissements comptabilisés à la date de leur entrée dans le périmètre se résume comme suit :

	Nombre d'établissements	Nombre de lits	Actifs incorporels d'exploitation (en M euros)	Goodwills et incorporels en cours d'affectation (en M euros)	Ensembles immobiliers (en M euros)	Autres immobilisations corporelles * (en M euros)
France	2	252	25	20	26	
Etranger	6	942	0	0	0	32
<i>Italie</i>						
<i>Suisse</i>						
<i>Belgique</i>						
<i>Espagne</i>	6	942				32
<b>Total</b>	<b>8</b>	<b>1 194</b>	<b>25</b>	<b>20</b>	<b>26</b>	<b>32</b>

\* Reprise des actifs espagnols en attente d'affectation

Le montant des impôts différés passifs reconnus sur ces acquisitions s'élève à environ 14 M€.

Au cours du premier semestre 2011, le total des investissements comptabilisés à la date de leur entrée dans le périmètre s'établissait comme suit :

	Nombre d'établissements	Nombre de lits	Actifs incorporels d'exploitation (en M euros)	Goodwills et incorporels en cours d'affectation (en M euros)	Ensembles immobiliers (en M euros)
France		7	402	28	5
Etranger		2	296	14	0
<i>Italie</i>		1	147	9	
<i>Suisse</i>					
<i>Belgique</i>		1	149	5	0
<i>Espagne</i>					
<b>Total</b>	<b>9</b>	<b>698</b>	<b>42</b>	<b>5</b>	<b>20</b>

### 3. COMMENTAIRES SUR LES COMPTES

#### 3.1 Goodwill

Les principaux mouvements de la période entre l'ouverture et la clôture s'analysent comme suit :

	France	Etranger	Total
Goodwills nets à l'ouverture	254 494	68 511	323 005
Regroupements d'entreprises	20 189	(720)	19 469
			0
<b>Goodwills nets à la clôture</b>	<b>274 683</b>	<b>67 791</b>	<b>342 474</b>

Au 30 juin 2012, il n'a pas été procédé à la comptabilisation à la juste valeur des actifs et passifs repris en Espagne. L'affectation définitive du prix d'acquisition aux actifs et passifs acquis sera réalisée au 31 décembre 2012.

#### 3.2 Immobilisations incorporelles

Les postes d'immobilisations incorporelles bruts et les amortissements cumulés correspondant sont les suivants :

	30.06.12			31.12.11		
	Brut	Amort. Prov	Net	Brut	Amort. Prov	Net
Autorisations d'exploitation	1 146 591	7 367	1 139 224	1 111 999	6 812	1 105 188
Acomptes et avances	8 029		8 029	8 314		8 314
Autres Immo. incorporelles	24 536	8 735	15 800	23 072	7 659	15 413
<b>Total</b>	<b>1 179 155</b>	<b>16 102</b>	<b>1 163 053</b>	<b>1 143 385</b>	<b>14 471</b>	<b>1 128 915</b>

Au 30 juin 2012, le poste « Autorisations d'exploitation » comptabilise les incorporels d'exploitation non amortissables des sites situés en France, en Belgique et en Italie.

Les amortissements des autres immobilisations incorporelles sont comptabilisés en « amortissements et provisions » au compte de résultat.

Les pertes de valeur sont, le cas échéant, comptabilisées en « autres charges opérationnelles non courantes ».

La variation des immobilisations incorporelles par catégorie d'immobilisation s'analyse de la façon suivante (en valeur nette) :

	<b>Autorisations d'exploitation</b>	<b>Avances et acomptes</b>	<b>Autres</b>	<b>Total</b>
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>814 017</b>	<b>5 299</b>	<b>15 779</b>	<b>835 096</b>
Augmentation	3 064	4 794	3 056	10 914
Diminution	(2 552)	(540)	(1 181)	(4 273)
Amortissements et provisions	3 180		(1 940)	1 240
Reclassements et autres	203 416	(1 238)	(360)	201 818
Variations de périmètre	84 063		59	84 122
<b>Au 31 décembre 2011</b>	<b>1 105 188</b>	<b>8 314</b>	<b>15 413</b>	<b>1 128 915</b>
Augmentation	8 551	3 495	937	12 982
Diminution	(206)	(518)	168	(556)
Amortissements et provisions			(753)	(753)
Reclassements et autres	262	(3 262)	(140)	(3 140)
Variations de périmètre	25 429		176	25 605
<b>Au 30 juin 2012</b>	<b>1 139 224</b>	<b>8 029</b>	<b>15 800</b>	<b>1 163 053</b>

Les avances et acomptes comptabilisés en immobilisations incorporelles correspondent essentiellement aux avances et acomptes versés dans le cadre d'acquisition d'autorisations d'exploitations sous protocole.

### 3.3 Immobilisations corporelles

#### 3.3.1 Variation des immobilisations corporelles et immobilisations en cours de construction

Les postes d'immobilisations corporelles bruts, incluant les immobilisations en cours de construction, et les amortissements cumulés correspondant sont les suivants :

	<b>30.06.12</b>			<b>31.12.11</b>		
	Brut	Amort. Prov	Net	Brut	Amort. Prov	Net
Terrains	702 317	231	702 086	709 862	172	709 690
Constructions	1 369 646	273 276	1 096 370	1 281 211	251 744	1 029 467
Installations Techniques	154 407	91 454	62 953	173 424	78 407	95 018
Immobilisations en cours de construction	503 680	62	503 618	470 801	62	470 738
Autres Immo. Corporelles	116 964	48 623	68 341	75 508	42 281	33 228
Immo. détenues en vue de la vente	(127 234)		(127 234)	(121 012)		(121 012)
<b>Total</b>	<b>2 719 781</b>	<b>413 647</b>	<b>2 306 134</b>	<b>2 589 794</b>	<b>372 665</b>	<b>2 217 129</b>

Les amortissements sont comptabilisés en « amortissements et provisions » au compte de résultat.

Les pertes de valeur sont, le cas échéant comptabilisées en « autres charges opérationnelles non courantes ».

La variation de la valeur nette des immobilisations s'analyse comme suit :

	Terrains	Constructions	Installations techniques	Immo. en cours de construction	Autres	Immo détenues en vue de la vente	Total
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>569 237</b>	<b>867 216</b>	<b>78 088</b>	<b>485 227</b>	<b>30 677</b>	<b>(119 929)</b>	<b>1 910 517</b>
Acquisitions	17 899	78 723	15 210	226 345	5 835		344 012
Variation de valeur	57 888						57 888
Cessions et sorties (*)	(1 174)	(12 295)	(2 083)	(103 473)	(1 128)		(120 153)
Amortissements	(30)	(33 429)	(15 224)		(3 951)		(52 634)
Reclassements et autres	31 933	94 438	17 987	(150 942)	682	(1 083)	(6 985)
Variations de périmètre	33 937	34 814	1 040	13 581	1 113		84 485
<b>Au 31 décembre 2011</b>	<b>709 690</b>	<b>1 029 467</b>	<b>95 018</b>	<b>470 738</b>	<b>33 228</b>	<b>(121 012)</b>	<b>2 217 130</b>
Acquisitions	5 475	47 728	12 334	149 374	1 962		216 873
Variation de valeur		12 000					12 000
Cessions et sorties (*)	(21 653)	(51 027)	(278)	(89 845)	(1 109)		(163 912)
Amortissements	(53)	(17 142)	(8 078)		(2 561)		(27 834)
Reclassements et autres	8 625	65 277	(37 256)	(43 408)	4 511	(6 222)	(8 473)
Variations de périmètre	1	10 068	1 213	16 758	32 310		60 350
<b>Au 30 juin 2012</b>	<b>702 086</b>	<b>1 096 370</b>	<b>62 953</b>	<b>503 618</b>	<b>68 341</b>	<b>(127 234)</b>	<b>2 306 134</b>

\* montants nets des amortissements correspondants

Les principales variations du premier semestre 2012 comprennent :

- les investissements nécessaires à l'exploitation courante des établissements, les investissements dans de nouveaux immeubles ou extensions, ainsi que les ensembles immobiliers et autres actifs corporels acquis sur le semestre dans le cadre des regroupements d'entreprises et ceux en cours de construction ;
- les cessions d'actifs immobiliers dont les opérations réalisées auprès de deux assureurs en Belgique.

### 3.3.2 Comptabilisation à la valeur réévaluée des ensembles immobiliers exploités

L'incidence de la valorisation selon IAS 16 des ensembles immobiliers exploités se présente comme suit :

<b>Incidence de la valorisation IAS16</b>			
	<b>30.juin.12</b>	<b>31.déc.11</b>	<b>Variation</b>
Ecart de réévaluation brut	408 163	412 691	-4 528
Amortissements	-10 950	-9 942	-1 008
<b>Ecart de réévaluation net</b>	<b>397 213</b>	<b>402 749</b>	<b>-5 536</b>

L'écart de réévaluation des ensembles immobiliers s'élève à 408,2 M€ au 30 juin 2012 contre 412,7 M€ fin 2011, soit une diminution de 4,5 M€ en valeur brute provenant des cessions au cours de premier semestre 2012 de cinq immeubles précédemment réévalués.

L'impôt corrélatif à la comptabilisation de la réévaluation, calculé au taux de droit commun, s'élève à 140,5 M€.

Le montant des amortissements complémentaires liés à la réévaluation des constructions pour le premier semestre 2012 s'établit à 1 M€.

### 3.3.3 Locations – financement

Les immobilisations corporelles financées par location-financement comprennent les immobilisations suivantes pour leur valeur brute:

	30.juin.12	31.déc.11
Terrains	182 442	182 442
Constructions	496 489	500 489
<b>Immobilisations en location-financement</b>	<b>678 931</b>	<b>682 931</b>

Les locations-financements sont exclusivement constituées de contrats de crédit-bail.

### 3.3.4 Locations simples

La charge locative s'analyse comme suit :

	30.juin.12	31.déc.11
Loyers	52 710	93 114
<b>Total charge locative</b>	<b>52 710</b>	<b>93 114</b>

Les locations-simples sont constituées de baux renouvelables à loyers fixes révisables en fonction majoritairement de taux fixes, du coût de la construction ou du taux de revalorisation des pensions des personnes âgées.

### 3.4 Participations dans les entreprises associées et coentreprises

Au 30 juin 2012, les participations dans les entreprises associées et coentreprises se présentent comme suit :

Entreprises associées	Pourcentage de détention au 30 juin 2012	Valeur comptable des participations (en K€)
Groupe MEDIBELGE (EHPAD)	49%	25 101
TCP DEV (*) (EHPAD)	70%	490
Ensemble de six établissements de soins détenu par PCM	45%	20 604
Autres	49%	3 562
<b>Total</b>		<b>49 757</b>
Résultat mis en équivalence au titre des exercices précédents		-227
Résultat mis en équivalence au titre de l'exercice		357
<b>Participation dans les entreprises associées et coentreprises</b>		<b>49 887</b>

(\*) En vertu d'un accord d'actionnaire, ORPEA ne dispose pas du pouvoir de contrôle de la société.

Au 30 juin 2012, les principaux agrégats se décomposent comme suit :

(en K€)	
Actifs non courants	151 467
Actifs courants	44 088
Capitaux propres	59 467
Passifs non courants	66 435
Passifs courants	69 654
Chiffre d'affaires	56 772
Résultat	160
Résultat mis en équivalence	357

### 3.5 Actifs financiers non courants

Les actifs financiers non courants sont détaillés ci-dessous :

	30.juin.12	31.déc.11
	Net	Net
Titres non consolidés	15 249	4 996
Prêts	9 706	9 962
Dépôts et cautionnements	4 456	4 040
<b>Total</b>	<b>29 411</b>	<b>18 998</b>

Les titres non consolidés sont constitués par des participations dans des sociétés qui n'ont pas eu d'activité significative en rapport avec celle du Groupe et par des participations mutualistes bancaires.

Le poste " Dépôts et cautionnements " comprend les dépôts et cautionnements de toute nature que le Groupe peut être amené à verser dans l'exercice de son exploitation.

### 3.6 Créances clients et comptes rattachés

	30.juin.12	31.déc.11
Créances clients et comptes rattachés	95 217	93 536
<b>Créances clients et comptes rattachés</b>	<b>95 217</b>	<b>93 536</b>

De part la nature de l'activité, l'ensemble des créances clients est payable dans le délai d'un mois et les retards de paiements sont non significatifs.

### 3.7 Autres créances et comptes de régularisation

	30.juin.12	31.déc.11
Créances liées au développement	41 998	39 632
Créances sur cessions immobilières	46 259	35 743
Charges constatées d'avance sur opérations immobilières	9 621	14 844
Créances de TVA	62 434	61 812
Avances et acomptes versés sur commandes	7 676	8 033
Débiteurs divers	30 404	20 913
Fournisseurs débiteurs	11 951	8 002
Charges constatées d'avance d'exploitation	9 295	7 780
<b>Total</b>	<b>219 638</b>	<b>196 758</b>

Les créances liées au développement sont principalement constituées par les montants versés lors des acquisitions de sociétés, d'autorisations d'exploitation de lits de cliniques ou de maisons de retraite ou lors de la construction d'ensembles immobiliers.



Les constructions immobilières accompagnant le développement du groupe expliquent principalement le montant des créances de TVA.

### 3.8 Actifs détenus en vue de la vente

Les actifs disponibles à la vente sont principalement constitués d'ensembles immobiliers que le groupe a décidé de céder, en bloc ou par lots, à des investisseurs pour ensuite les prendre à bail dans le cadre de locations simples.

### 3.9 Capitaux propres

#### 3.9.1 Capital social

	30-juin-12	31-déc.-11
Nombre total d'actions	52 998 062	52 997 892
Nombre d'actions émises	52 998 062	52 997 892
Valeur nominale en € de l'action	1,25	1,25
Capital social en euros	66 247 578	66 247 365
Actions de la société détenues par le groupe	9 664	25 483

Depuis le 31 décembre 2010, les options de souscription d'actions ont fait évoluer le capital et les primes comme suit :

(en milliers d'euros)	Nombre cumulé d'actions	Montant du capital	Réserves liées au capital
<b>Capital au 31/12/2010</b>	<b>42 352 795</b>	<b>52 941</b>	<b>191 512</b>
Exercice d'options	18 360	23	85
Exercice BSAAR	27 078	34	992
Exercice OCEANE	101	0	
Augmentation de capital	10 599 558	13 249	186 383
<b>Capital au 31/12/2011</b>	<b>52 997 892</b>	<b>66 247</b>	<b>378 973</b>
Exercice d'options			
Exercice BSAAR	170	0	6
Exercice OCEANE			
Augmentation de capital			(107)
<b>Capital au 30/06/2012</b>	<b>52 998 062</b>	<b>66 248</b>	<b>378 871</b>

### 3.9.2 Résultat par action

Calcul du nombre moyen pondéré d'actions détenues

	30.juin.12		30.juin.11	
	de base	dilué	de base	dilué
Actions ordinaires *	52 998 020	52 998 020	42 352 795	42 352 795
Options de souscription				15 179
Actions d'autocontrôle	(17 574)	(17 574)	(21 740)	(21 740)
Exercice des BSAAR				
Exercice des OCEANE		4 069 635		4 069 635
<b>Nombre moyen pondéré d'actions</b>	<b>52 980 446</b>	<b>57 050 081</b>	<b>42 331 055</b>	<b>46 415 869</b>

\* net de l'autodétention en 2010

Résultat net par action

(en euros)	30.juin.12		30.juin.11	
	de base	dilué	de base	dilué
<b>Résultat net - part du groupe</b>	<b>0,96</b>	<b>0,94</b>	<b>0,95</b>	<b>0,93</b>

### 3.9.3 Dividendes

L'Assemblée Générale du 29 juin 2012 a approuvé le versement d'un dividende au titre de l'exercice 2011 d'un montant unitaire de 0,50 euros par action soit un total de 26 498 946 euros versés en septembre 2012.

### 3.9.4 Plans d'options de souscription en cours

Au titre du troisième plan, 18 360 options ayant été levées sur l'exercice 2011, il n'en reste plus à exercer.

Aucune option de souscription d'action n'a été attribuée à des personnes ayant la qualité de mandataire social à la date de l'octroi.

### 3.9.5 Bons de souscription d'actions

Le 17 août 2009, la société ORPEA a procédé à l'émission d'un emprunt obligataire sous forme d'OBSAAR. Cette opération a conduit à créer 1 190 787 bons de souscriptions. Ces bons seront exerçables du 14 août 2011 au 14 août 2015 inclus et permettront de souscrire à une action ORPEA pour un prix d'exercice de 37,90 €. L'effet dilutif maximum représente 2,33 % des actions émises.

### 3.9.6 Actions propres

L'Assemblée Générale du 30 juin 2010 a autorisé un programme de rachat d'actions.

Ce programme a diverses finalités : il est destiné à permettre à la société notamment d'assurer la liquidité et d'animer le marché, d'optimiser sa gestion des capitaux propres et d'attribuer des actions aux salariés notamment par voie d'attribution d'actions gratuites.

Le 29 décembre 2009, 68 420 actions ont été attribuées au profit de 1 975 salariés du groupe.

Au 30 juin 2012, le Groupe détenait 9 664 actions propres.

### 3.10 Provisions

Les provisions se détaillent comme suit :

( en milliers d'euros)	01.janv.12	Ecart actuariel	Reclassement	Dotation de la période	Reprise de la période (prov. utilisées)	Reprise de la période (prov. non utilisées)	Variations de périmètre et autres	30.juin.12
Prov risques et charges	20 582		(85)	6 718	(295)	(1 504)	44	25 464
Prov restructuration	6 822				(1 498)		1 241	6 565
Total	27 404	0	(85)	6 718	(1 793)	(1 504)	1 285	32 029
Prov ind et engagt retraite	24 419	(430)		557	(111)		584	25 019

La part des provisions à moins d'un an comprend, au 30 juin 2012, les provisions pour litiges sociaux pour 7 204 K€ et les provisions pour restructuration pour 2 865 K€, pour un total de 10 069 K€.

La dotation de la période comprend à hauteur de 4 000 K€ une provision pour risque de dépassement de budgets de travaux à réaliser sur trois immeubles.

La provision pour engagements de retraite se détaille comme suit :

(en milliers d'euros)	30.juin.12	31.déc.11
France	22 086	21 375
Etranger	2 933	3 044
Totaux	25 019	24 419

L'évolution de la situation financière des engagements de retraite France et assimilés se détaille comme suit :

(en milliers d'euros)	30.juin.12				31.déc.11			
	Valeur actuelle de l'obligation	Provision au bilan	Résultat	Capitaux propres	Valeur actuelle de l'obligation	Provision au bilan	Résultat	Capitaux propres
<b>Ouverture</b>	<b>21 375</b>	<b>(21 375)</b>			<b>16 805</b>	<b>(16 805)</b>		
Coût des services courants	720	(720)	(720)		1 360	(1 360)	(1 360)	
Charge d'intérêt (désactualisation)	368	(368)	(368)		858	(858)	(858)	
Rendement attendu des actifs								
Cotisations de l'employeur								
Ecarts actuariels	(430)	430		430	(1 127)	1 127		1 127
Prestations de retraite payées	(530)	530			(990)	990		
Variations de périmètre	584	(584)			4 468	(4 468)		
<b>Clôture</b>	<b>22 086</b>	<b>(22 086)</b>	<b>(1 087)</b>	<b>430</b>	<b>21 375</b>	<b>(21 375)</b>	<b>(2 219)</b>	<b>1 127</b>

L'évolution de la situation financière des engagements de retraite Etranger et assimilés se détaille comme suit :

(en milliers d'euros)	30.juin.12				31.déc.11			
	Valeur actuelle de l'obligation (*)	Provision au bilan	Résultat	Capitaux propres	Valeur actuelle de l'obligation (*)	Provision au bilan	Résultat	Capitaux propres
<b>Ouverture</b>	<b>3 046</b>	<b>(3 046)</b>			<b>1 628</b>	<b>(1 628)</b>		
Coût des services courants	113	(113)	(113)		148	(148)	(148)	
Charge d'intérêt (désactualisation)	98	(98)	(98)		239	(239)	(239)	
Rendement attendu des actifs	(104)	104	104		(237)	237	237	
Cotisations de l'employeur	(220)	220	220		(430)	430	430	
Ecarts actuariels					452	(452)		(452)
Prestations de retraite payées								
Variations de périmètre					1 245	(1 245)		
<b>Clôture</b>	<b>2 933</b>	<b>(2 933)</b>	<b>111</b>		<b>3 044</b>	<b>(3 046)</b>	<b>281</b>	<b>(452)</b>

(\*) net des fonds de couverture

Les principales hypothèses actuarielles au 30 juin 2012 sont les suivantes :

	30.juin.12		31.déc.11	
	France	Etranger	France	Etranger
Taux d'actualisation	3,75%	2,75%	4,50%	2,75%
Taux de revalorisation annuelle des salaires en tenant compte de l'inflation	2,50%	2,25%	3,50%	2,25%
Taux de rendement attendu des actifs de couverture	NA	3,00%	NA	3,00%
Age de départ en retraite	65 ans	65 ans	65 ans	65 ans
Taux de charges sociales	taux moyen réel		taux moyen réel	

Les écarts actuariels constatés sur l'exercice en contrepartie des capitaux propres résultent d'ajustements liés à l'expérience, notamment pour ce qui concerne les hypothèses de rotation des collaborateurs.

Au 30 juin 2012, la sensibilité de l'engagement de retraite France à une variation de + 0,5% du taux d'actualisation est de 1 186 K€.

### 3.11 Dettes financières et trésorerie

L'endettement financier net d'ORPEA se décompose de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	Net 30 juin 2012	Net 31 décembre 2011
Emprunts et dettes long terme / établissement de crédit	295 877	295 181
Dettes correspondant à des contrats de location financement	519 395	520 445
Emprunts obligataires	382 374	382 374
Prêts relais	518 501	478 507
Emprunts et dettes financières diverses	387 824	371 878
<b>Total dettes financières brutes (*)</b>	<b>2 103 970</b>	<b>2 048 385</b>
Trésorerie	(94 562)	(58 127)
Equivalents de trésorerie	(126 141)	(251 330)
<b>Total dettes financières nettes (*)</b>	<b>1 883 267</b>	<b>1 738 928</b>

(\*) Dont dette associée à des actifs détenus en vue de la vente

Les variations des dettes financières au cours du premier semestre 2012 se présentent ainsi :

( en milliers d'euros )	31-déc-11	Augmentation	Diminution	Variations de périmètre	30-juin-12
Emprunts obligataires	382 374				<b>382 374</b>
Emprunts et dettes long terme liés au parc immobilier	295 181	22 945	(22 248)		<b>295 877</b>
Dettes correspondant à des contrats de location financement	520 445	23 724	(24 775)		<b>519 395</b>
Prêts relais	478 507	58 782	(18 788)		<b>518 501</b>
Emprunts et dettes financières diverses	371 878	83 104	(73 002)	5 841	<b>387 824</b>
<b>Total des dettes financières brutes</b>	<b>2 048 385</b>	<b>188 555</b>	<b>(138 813)</b>	<b>5 841</b>	<b>2 103 970</b>
Trésorerie et équivalents	(309 457)	88 754			<b>(220 703)</b>
<b>Total des dettes financières nettes</b>	<b>1 738 928</b>	<b>277 309</b>	<b>(138 813)</b>	<b>5 841</b>	<b>1 883 267</b>
Dette associée à des actifs détenus en vue de la vente	(121 012)	(6 222)			<b>(127 234)</b>
<b>Dettes financières nettes hors dette associée à des actifs détenus en vue de la vente</b>	<b>1 617 916</b>	<b>271 087</b>	<b>(138 813)</b>	<b>5 841</b>	<b>1 756 033</b>

(\*) dont dette associée à des actifs détenus en vue de la vente.

La répartition par échéance de la dette nette de la trésorerie positive se présente ainsi :

	30.juin.12	Moins d'un an (*)	De deux à cinq ans	Plus de cinq ans
Emprunts obligataires	382 374	41 824	340 550	0
Emprunts et dettes long terme liés au parc immobilier	295 877	101 982	156 450	37 445
Dettes correspondant à des contrats de location financement	519 395	56 281	243 488	219 626
Prêts relais	518 501	297 589	211 191	9 721
Emprunts et dettes financières diverses	387 824	106 741	240 078	41 005
<b>Total des dettes financières brutes</b>	<b>2 103 970</b>	<b>604 417</b>	<b>1 191 757</b>	<b>307 796</b>
Trésorerie et équivalents	(220 703)	(220 703)		
<b>Total des dettes financières nettes</b>	<b>1 883 267</b>	<b>383 714</b>	<b>1 191 757</b>	<b>307 796</b>
Dette associée à des actifs détenus en vue de la vente	(127 234)	(127 234)		
<b>Dettes financières nettes hors dette associée à des actifs détenus en vue de la vente</b>	<b>1 756 033</b>	<b>256 480</b>	<b>1 191 757</b>	<b>307 796</b>

Le détail des échéances à plus d'un an et moins de cinq se présente ainsi :

	De deux à cinq ans	2	3	4	5
Emprunts obligataires	340 550	41 824	62 736	235 990	0
Emprunts et dettes long terme liés au parc immobilier	156 450	38 233	35 903	25 699	56 615
Dettes correspondant à des contrats de location financement	243 488	53 539	62 613	57 256	70 080
Prêts relais immobiliers	211 191	150 334	32 747	27 322	788
Emprunts et dettes financières diverses	240 078	97 949	50 325	56 439	35 365
<b>Total des dettes financières brutes par année</b>	<b>1 191 757</b>	<b>381 879</b>	<b>244 324</b>	<b>402 706</b>	<b>162 848</b>

## Politique de financement du Groupe

Le financement des activités du Groupe est organisé autour de trois axes :

- Financement des ensembles immobiliers en exploitation par crédit-bail immobilier ou prêt bancaire amortissables d'une durée généralement de 12 ans;
- Financement de l'acquisition d'établissements en exploitation, d'autorisations d'exploiter, etc., principalement par prêt bancaire amortissable sur 6 ou 7 ans;
- Financement des ensembles immobiliers récemment acquis ou en cours de restructuration ou de construction par prêt relais immobilier au maximum sur 36 mois.

Les prêts relais immobiliers sont constitués de lignes de financement dédiées à un projet ainsi que de lignes globales de concours bancaires. Ces projets immobiliers sont destinés à être cédés à des tiers ou à être conservés par le groupe ; dans ce cas ils font l'objet d'un financement ultérieur généralement au moyen de contrats de location financement.

La politique de développement du Groupe conduit à mettre en place de nouvelles lignes de financements bancaires et à procéder à la cession d'ensembles immobiliers auprès d'investisseurs.

### Emprunts obligataires

**OBSAAR** : La société ORPEA a procédé au cours du second semestre 2009 à l'émission d'un emprunt obligataire sous forme d'OBSAAR d'un montant nominal de 217 M€ et d'un montant net en IFRS de 209M€. Les BSAAR attachés aux obligations ont été valorisés à leur juste valeur et comptabilisé en capitaux propres pour 3 M€.

Cet emprunt est amortissable en Août 2012 et 2013 à hauteur de 20 % du nominal l'an et en 2014 et 2015 à hauteur de 30 % l'an. Le taux de rémunération à l'émission est EURIBOR 3 mois + 137 points de base hors frais.

**OCEANE** : La société ORPEA a procédé au cours du second semestre 2010 à l'émission de 4 069 635 obligations à option de conversion et / ou d'échange en actions nouvelles ou existantes (OCEANE) au prix unitaire de 44,23 €, pour un montant total de 180 M€.

Cet emprunt est remboursable in fine au 1er janvier 2016. Le taux de rémunération à l'émission est de 3,875 % l'an. Les obligataires ont la faculté de convertir leurs obligations en actions (à raison d'une action pour une obligation) entre le 15 décembre 2010 et jusqu'au septième jour ouvré inclus qui précède la date de remboursement normal au prix de 44,23 € par action.

## Covenants bancaires

L'OBSAAR ainsi que la majorité des emprunts bancaires souscrits par le groupe, autres que les locations-financement immobilières est conditionnée depuis le 31 décembre 2006 par des engagements définis contractuellement en fonction :

- du rapport :

$$R1 = \frac{\text{dette financière nette consolidée (hors dette immobilière)}}{\text{EBE consolidé} - 6 \% \text{ dette immobilière}}$$

- et de la hauteur du gearing retraité de l'immobilier :

$$R2 = \frac{\text{dette financière nette consolidée}}{\text{Fonds propres} + \text{quasi fonds propres (ie impôts différés passifs liés à la valorisation des incorporels d'exploitation en IFRS dans les comptes consolidés)}}$$

Au 30 juin 2012, ces deux ratios s'élèvent respectivement à 2,08 et 1,25 dans les limites imposées qui sont, au 30 juin 2012, de 5,5 pour R1 et de 2,0 ou 2,2 pour R2.

## Trésorerie

Au 30 juin 2012, la trésorerie positive du groupe est composée de 126 141 K€ de placements courts termes de type SICAV et OPCVM sans risque et de 94 562 K€ de disponibilités en banque.

### **3.12 Instruments financiers**

#### *3.12.1 Risque de taux*

#### Stratégie de gestion du risque de taux :

La structure de la dette financière du Groupe principalement composée de dette domestique à taux variable, l'expose au risque de hausse des taux courts de la zone euro.

La stratégie du groupe consiste à couvrir le risque de variation de taux d'intérêt sur les trois quarts de la dette financière nette consolidée. A cet effet, le groupe recourt à des emprunts à taux fixes ou utilise des instruments financiers pour couvrir sa dette à taux variable. Ces instruments financiers prennent la forme de contrats d'échanges de taux dans lesquels il reçoit principalement l'Euribor (3m) et paye un taux fixe spécifique à chaque contrat et d'options de taux d'intérêts (caps, collars, etc...). Le groupe met en œuvre une comptabilité de couverture conforme à IAS 39, qualifiant ces opérations de couvertures de flux de trésorerie futurs. Les plus et moins values latentes résultant de la



valeur de marché de ces dérivés sont comptabilisées en capitaux propres à la clôture de l'exercice.

Portefeuille de dérivés de taux :

Au 30 juin 2012 comme au 31 décembre 2011, le portefeuille de dérivés se compose de contrats d'échanges de taux payeurs à taux fixes, contre Euribor, principalement 3 mois et d'options de taux d'intérêt. Ces instruments dérivés ont soit un profil de nominal constant soit un profil amortissable.

A fin 2011, la maturité des dérivés de taux était la suivante :

	2011	2012	2013	2014	2015
Notionnel moyen (M€)	1 256	1 410	1 298	847	228
Taux d'intérêt	3,1%	2,9%	2,7%	2,6%	2,6%

A la fin du premier semestre 2012, la maturité des dérivés de taux était la suivante :

<b>Echéancier (M€)</b>					
	2012	2013	2014	2015	2016
Notionnel moyen (M€)	1 313	1 415	1 341	1 247	647
Taux d'intérêt	3,1%	2,9%	2,6%	2,2%	1,9%

Au 31 décembre 2011, la juste valeur accumulée sur des instruments dérivés de couverture, soit – 72,8 millions d'euros, a été intégralement comptabilisée en capitaux propres, au titre des couvertures de flux d'intérêt futurs.

Au 30 juin 2012, la juste valeur accumulée sur des instruments dérivés de couverture, soit –86,7 millions d'euros, a été intégralement comptabilisée en capitaux propres, au titre des couvertures de flux d'intérêt futurs.

Analyse de sensibilité de la situation du groupe à l'évolution des taux :

L'impact d'une hausse et d'une baisse de la courbe des taux de 1% sur le résultat du Groupe provient :

- du montant de la dette à taux variable nette de la trésorerie disponible, au titre de la variation des intérêts ;
- de l'évolution de la juste valeur de ses instruments dérivés.

La juste valeur des instruments dérivés est sensible à l'évolution de la courbe des taux et à l'évolution de la volatilité. Cette dernière est supposée constante dans l'analyse.

Au 30 juin 2012, le Groupe a une dette nette de 1 883 M€ dont environ 14 % sont nativement à taux fixe, le solde étant à taux variable.

Compte tenu des couvertures mises en place :

- l'effet d'une hausse de la courbe des taux de 1 % (100 points de base) augmenterait la charge financière du groupe (avant impôt et activation des frais financiers) de 4,2 M€ ;
- l'incidence d'une baisse de 0,2 % (20 points de base compte tenu du niveau actuel des taux) diminuerait la charge financière de 0,8 M€.

Variation de l'écart de réévaluation des couvertures de flux de trésorerie futurs :

(en milliers d'euros)	<b>30.juin.12</b>	<b>31.déc.11</b>
Ecart de réévaluation à l'ouverture	(72 843)	(36 985)
Variation de juste valeur de la période en capitaux propres	(25 833)	(55 543)
Juste valeur constatée en résultat de la période	11 950	19 685
Incidence sur le résultat global de la période	(13 883)	(35 858)
<b>Ecart de réévaluation à la clôture</b>	<b>(86 726)</b>	<b>(72 843)</b>

### 3.12.2 Valeur des instruments financiers hors dérivés

(en milliers d'euros)	<b>30.juin.12</b>	<b>31.déc.11</b>
Titres de participation	15 249	4 996
Autres actifs financiers non courants	14 162	14 002
Valeurs mobilières de placement	126 141	251 330
<b>Instruments financiers hors dérivés</b>	<b>155 552</b>	<b>270 328</b>

### 3.13 Fournisseurs et comptes rattachés

	<b>30.juin.12</b>	<b>31.déc.11</b>
	<b>Net</b>	<b>Net</b>
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	153 333	171 703
<b>Fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>153 333</b>	<b>171 703</b>

### 3.14 Autres dettes et comptes de régularisation

	30.juin.12	31.déc.11
	Net	Net
Dettes liées au développement	22 745	74 699
Dépôts de garantie	30 076	27 469
Engagements de travaux sur immeubles cédés	4 928	5 032
Clients créditeurs	887	1 052
Autres produits constatés d'avance	6 041	7 155
Instruments dérivés de taux	86 726	72 247
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	11 268	10 176
Dividendes	26 499	
Divers	51 423	40 495
<b>Total</b>	<b>240 592</b>	<b>238 325</b>

Les dépôts de garantie sont essentiellement constitués des sommes versées par les résidents en début de séjour.

### 3.15 Dette associée à des actifs détenus en vue de la vente

Les dettes associées à des actifs en vue de la vente correspondent aux emprunts bancaires (crédits relais ou amortissables) ayant financé leur acquisition.

### 3.16 Information sectorielle

	30.juin.12	30.juin.11
<b>Chiffre d'affaires</b>		
France	601 533	525 672
Europe hors France	83 166	68 527
<b>Total</b>	<b>684 698</b>	<b>594 200</b>
<b>Résultat opérationnel courant avant dotations aux amortissements et provisions</b>		
France	110 624	97 286
Europe hors France	11 274	8 308
<b>Total</b>	<b>121 898</b>	<b>105 594</b>
<b>Actif du bilan</b>		
France	4 124 221	3 647 365
Europe hors France	453 615	361 198
<b>Total</b>	<b>4 577 837</b>	<b>4 008 563</b>
<b>Passif hors capitaux propres</b>		
France	3 116 230	2 794 716
Europe hors France	283 862	278 901
<b>Total</b>	<b>3 400 092</b>	<b>3 073 617</b>

Les montants encourus pour l'acquisition d'actifs sectoriels sont présentés en 2.2.

### 3.17 Autres produits et charges opérationnels non courants

(en milliers d'euros)	30.juin.12	30.juin.11
Produits de cession immobilière	106 608	60 423
Coûts de cession immobilière	(75 845)	(44 965)
Reprises sur provisions	1 444	1 134
Dotations aux provisions	(3 179)	(2 982)
Autres produits	1 645	9 860
Autres charges	(13 102)	(10 815)
<b>Autres produits et charges opérationnels non courants</b>	<b>17 572</b>	<b>12 655</b>

Les autres produits et charges non courants sont composés essentiellement du bénéfice net réalisé sur les cessions d'actifs immobiliers pour 31,1 M€, des produits et (charges) nets liés aux acquisitions dans le cadre de regroupements d'entreprises pour (0,5) M€ et des charges liées à la restructuration d'établissements récemment acquis et autres charges liées au développement pour (11) M€.

Les marges sur opérations immobilières constatées à l'avancement se décomposent ainsi :

(en milliers d'euros)	30.juin.12	30.juin.11
Prix de cession	54 794	29 982
Coût de revient	(39 584)	(20 773)
<b>Marge constatée sur les cessions en l'état futur d'achèvement</b>	<b>15 210</b>	<b>9 209</b>

### 3.18 Résultat financier

	30.juin.12	30.juin.11
Intérêts sur dettes bancaires et autres dettes financières	(24 992)	(23 173)
Intérêts sur biens financés en location financement	(7 176)	(6 705)
Produit net (Charge nette) sur dérivés de taux	(11 950)	(10 411)
Frais financiers capitalisés (*)	7 050	8 300
<b>Charges financières</b>	<b>(37 068)</b>	<b>(31 989)</b>
Produits de la trésorerie	263	297
<b>Produits financiers</b>	<b>263</b>	<b>297</b>
<b>Coût de l'endettement financier net .....</b>	<b>(36 805)</b>	<b>(31 692)</b>

(\*) calculés au taux de 4,5 % au 30 juin 2012 comme au 30 juin 2011 sur les établissements en construction ou en restructuration

### 3.19 Charge d'impôt

ORPEA SA a opté pour le régime d'intégration fiscale pour ses filiales françaises détenues à plus de 95%. Les filiales qui répondent à ce critère de détention sont incluses dans le périmètre d'intégration fiscale excepté celles acquises au cours du premier semestre 2012.

(en milliers d'euros)	30.juin.12	30.juin.11
Impôts exigibles	19 496	11 279
Impôts différés	3 314	9 177
<b>Total</b>	<b>22 810</b>	<b>20 456</b>

Les impôts différés actifs/(passifs) par nature de différences temporaires se ventilent comme suit :

(en milliers d'euros)	30.juin.12	31.déc.11
Juste valeur des actifs incorporels	(334 633)	(325 482)
Juste valeur des actifs corporels (*)	(295 515)	(294 177)
Activation du crédit-bail	(39 713)	(34 828)
Différences temporaires	(6 271)	(6 510)
Reports déficitaires	19 635	19 210
Étalement des plus values de cession	1 397	1 471
Avantages au personnel	7 245	6 617
Impôt différé CVAE (**)	(7 394)	(7 494)
Instruments financiers et autres	25 553	21 371
<b>Total</b>	<b>(629 695)</b>	<b>(619 822)</b>

(\*) dont 140,5 M€ d'impôt différé lié à la réévaluation des ensembles immobiliers (Cf. 1.8)

(\*\*) impôt différé comptabilisé en application d'IAS 12 sur les actifs corporels et incorporels amortissables des entités françaises soumises à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010 à la cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises (CVAE)

Les impôts différés calculés sur la valorisation en IFRS des incorporels d'exploitation s'élèvent au 30 juin 2012 à 334 633 K€. Ces incorporels d'exploitation ne sont pas destinés à être cédés.

L'impôt différé au bilan se présente ainsi :

(en milliers d'euros)	30.juin.12	31.déc.11
Actif	19 635	19 210
Passif	(649 331)	(639 032)
<b>Net</b>	<b>(629 695)</b>	<b>(619 822)</b>

La différence entre le taux théorique d'impôt, soit 36,10 % en 2012, et le taux effectif, tel qu'il apparaît dans le compte de résultat, se présente ainsi :

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30.juin.12</b>	<b>30.juin.11</b>
<b>taux effectif :</b>	<b>31,00%</b>	<b>33,69%</b>
- Différences permanentes :	-0,10%	-0,50%
- Regroupements d'entreprises :	-0,24%	5,15%
- Incidence du taux réduit (*) :	11,73%	-0,01%
- Incidence des sociétés mises en équivalence	0,17%	0,82%
- Autres	-0,07%	0,42%
- Cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises (CVAE)	-6,39%	-5,14%
<b>Taux théorique</b>	<b>36,10%</b>	<b>34,43%</b>

(\*) essentiellement liée à la non imposition des cessions d'entités immobilières belges

### **3.20 Engagements et passifs éventuels**

#### **3.20.1 Engagements hors bilan**

##### Engagements liés à la dette

Obligations contractuelles (en milliers d'euros)	<b>30.juin.12</b>	<b>31.déc.11</b>
<b>Cautions de contre-garantie sur marchés</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Créances cédées non échues</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Nantissements, hypothèques, suretés réelles</b>	<b>1 329 747</b>	<b>1 347 865</b>
<i>Financement du parc immobilier</i>	422 520	455 541
<i>Emprunts et dettes non immobiliers</i>	387 833	371 878
<i>Crédit-baux immobiliers et mobiliers</i>	519 394	520 446
<b>Avals, cautions et garanties données</b>	<b>5 088</b>	<b>5 088</b>
<i>liés au parc immobilier</i>	4 158	4 158
<i>liés aux emprunts et dettes non immobilier</i>	930	930
<i>liés aux crédit-baux immobiliers et mobiliers</i>		
<b>Autres engagements donnés</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>souscription emprunt obligataire</i>		
<b>Total</b>	<b>1 334 835</b>	<b>1 352 953</b>

## Engagements liés aux activités opérationnelles du groupe

### Engagements liés aux opérations de location

Les engagements de loyers futurs minimaux des immobilisations en location-financement au 30 juin 2012 se détaillent comme suit :

	Paiements minimaux
Moins d'un an	61 258
Plus d'un an et moins de 5 ans	245 032
5 ans et plus	428 806
<b>Total des engagements de loyer</b>	<b>735 096</b>

Les engagements de location simple s'analysent comme suit au 30 juin 2012 :

	Paiements minimaux
Moins d'un an	105 419
Plus d'un an et moins de 5 ans	421 676
5 ans et plus	737 933
<b>Total des engagements de loyer</b>	<b>1 265 029</b>

Le groupe conclut essentiellement des baux fermes d'une durée de 12 ans.

### Engagements liés au droit individuel à la formation (DIF)

La loi du 4 mai 2004 relative à la formation professionnelle a mis en place le DIF afin que chaque salarié puisse se constituer un capital de formation qu'il utilisera à sa convenance mais en accord avec son employeur. La capitalisation annuelle minimale est de 20 heures plafonnée à un en-cours global de 120 heures.

Au 30 juin 2012, le DIF ne génère pas de coûts supplémentaires puisque son financement est couvert par les remboursements obtenus au titre de la professionnalisation.

La charge est comptabilisée au fur et à mesure de la consommation des heures.

### Engagements liés aux opérations de constructions immobilières

Les encours de constructions immobilières financées par des contrats de location financement et dont la mise en loyer n'a pas débuté au 30 juin 2012 sont à cette date d'environ 14 M€.

### Engagements liés au périmètre du groupe consolidé

Au 30 juin 2012, le montant des engagements liés aux autres acquisitions d'établissements, de droits d'exploitation et de charges foncières sous protocole et dont la réalisation était subordonnée à la levée de conditions suspensives s'élevait à 38 M€.

En outre, le Groupe a la possibilité de se titrer sur :

- 30 % du capital de TCP DEV à compter de septembre 2013,
- 51 % du capital de deux autres sociétés à compter de 2014.

Concernant la participation de 45% détenue via PCM SANTE, les engagements suivants, sous conditions suspensives, ont été échangés pour une possible prise de contrôle à 100% :

- promesse d'achat consentie par ORPEA jusqu'à 2021 ;
- promesse de vente consentie par les actuels actionnaires majoritaires à compter de 2021.

### Engagements divers

Le Groupe a reçu la promesse de titre sur un terrain situé en Espagne en garantie d'un prêt de 2,2 M€ accordé par ORPEA SA.

#### *3.20.2 Passifs éventuels*

D'une manière générale, la Direction considère que les provisions constituées au bilan, au titre des litiges connus à ce jour et auxquels le Groupe est partie prenante, devraient être suffisantes pour qu'ils n'affectent pas de manière substantielle la situation financière ou les résultats du Groupe.



### 3.21 Les actifs et passifs financiers selon la norme IFRS 7 se présentent comme suit :

en milliers d'euros	Catégorie au bilan	Niveau (*)	Valeur au bilan		Juste valeur	
			30-juin-12	31-déc.-11	30-juin-12	31-déc.-11
<b>ACTIFS FINANCIERS DETENUS JUSQU'À ECHEANCE</b>						
	Obligations et titres de créances négociables	Trésorerie et équivalents de Trésorerie	0	0	0	0
<b>PRETS ET CREANCES</b>						
Prêts à court terme	Prêt à court terme		155 638	161 254	155 638	161 254
Prêts à long terme	Actifs financiers non courants	2	9 706	9 962	9 706	9 962
Créances sur cession d'actifs	Créances sur cession d'actifs à court terme		46 259	53 716	46 259	53 716
Dépôts et cautionnements	Actifs financiers non courants	2	4 456	4 040	4 456	4 040
Créances clients	Créances clients et comptes rattachés	2	95 217	93 536	95 217	93 536
<b>ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES A LA VENTE</b>						
Titres de participation	Actifs financiers non courants		0	0	0	0
Autres						
<b>ACTIFS FINANCIERS A LA JUSTE VALEUR</b>						
Dérivés de taux						
Dérivés de change						
SICAV et fonds communs de placement	Trésorerie et équivalents de Trésorerie	1	126 141	251 330	126 141	251 330
<b>DISPONIBILITES</b>	Trésorerie et équivalents de Trésorerie	1	<b>94 562</b>	<b>58 127</b>	<b>94 562</b>	<b>58 127</b>
<b>ACTIFS FINANCIERS</b>			<b>376 341</b>	<b>470 711</b>	<b>376 341</b>	<b>470 711</b>

(\*) Niveau 1: pour les actifs et passifs financiers cotés sur un marché actif, la juste valeur correspond au prix coté.

(\*) Niveau 2: pour les actifs et passifs financiers non cotés sur un marché actif et pour lesquels des données observables de marché existent sur lesquelles le groupe peut s'appuyer pour en évaluer la juste valeur.

(\*) Niveau 3: pour les actifs et passifs financiers cotés sur un marché actif et pour lesquels il n'existe pas de données de marché observables pour en évaluer la juste valeur.

en milliers d'euros	Catégorie au bilan	Niveau (*)	Valeur au bilan		Juste valeur	
			30-juin-12	31-déc.-11	30-juin-12	31-déc.-11
<b>PASSIFS FINANCIERS A LA JUSTE VALEUR</b>			<b>86 726</b>	<b>72 247</b>	<b>86 726</b>	<b>72 247</b>
Dérivés de change	Autres dettes					
Dérivés de taux	Autres dettes	2	86 726	72 247	86 726	72 247
Autres obligations	Autres dettes					
<b>PASSIFS FINANCIERS A COUT AMORTI</b>			<b>2 486 103</b>	<b>2 452 123</b>	<b>2 481 558</b>	<b>2 456 811</b>
Obligations convertibles, échangeables, remboursables en actions	Dettes financières à long terme + court terme		382 374	382 374	377 829	387 062
Dettes bancaires	Dettes financières à long terme + court terme	2	1 202 201	1 145 566	1 202 201	1 145 566
Endettement de crédit-bail	Dettes financières à long terme + court terme	2	519 395	520 445	519 395	520 445
Autres dettes	Dettes financières à long terme + court terme	2	240 592	238 325	240 592	238 325
Fournisseurs	Fournisseurs et comptes rattachés	2	141 541	165 413	141 541	165 413
<b>PASSIFS FINANCIERS</b>			<b>2 572 829</b>	<b>2 524 370</b>	<b>2 568 284</b>	<b>2 529 058</b>

(\*) Niveau 1: pour les actifs et passifs financiers cotés sur un marché actif, la juste valeur correspond au prix coté.

(\*) Niveau 2: pour les actifs et passifs financiers non cotés sur un marché actif et pour lesquels des données observables de marché existent sur lesquelles le groupe peut s'appuyer pour en évaluer la juste valeur.

(\*) Niveau 3: pour les actifs et passifs financiers cotés sur un marché actif et pour lesquels il n'existe pas de données de marché observables pour en évaluer la juste valeur.

### 3.22 Opérations avec les parties liées

#### Entreprises associées et coentreprises

Les avances accordées aux entreprises associées et coentreprises par le groupe ORPEA s'élève à 20 M€ au 30 juin 2012 et concernent TCP DEV.

### ***3.23 Evènements postérieurs à la clôture***

Le groupe a poursuivi son développement :

- En acquérant les 51% complémentaires du capital de la société MEDIBELGE. MEDIBELGE, antérieurement mise en équivalence sera consolidée à 100% dans les comptes d'ORPEA à compter du second semestre 2012. MEDIBELGE compte 2156 lits (dont 89 lits en développement et 150 lits en construction dans 19 établissements majoritairement situés à Bruxelles et dans sa périphérie) ;
- en France, par l'acquisition d'une résidence pour personnes âgées et d'une clinique de soins de suite ;
- en Italie, par l'acquisition de lits de clinique psychiatrique et d'une clinique de soins de suite.

### 3.24 Périmètre de consolidation au 30 juin 2012

Entreprises Consolidées	Contrôle	Intérêt	Méthode de
Désignation	Groupe	Groupe	consolidation
ORPEA SA	100,00%	100,00%	Mère
EURL LES MATINES	100,00%	100,00%	IG
SAS CLINEA	100,00%	100,00%	IG
SARL BEL AIR	100,00%	100,00%	IG
SCI ROUTE DES ECLUSES	100,00%	100,00%	IG
SCI DES RIVES D'OR	100,00%	100,00%	IG
SCI ORPEA DU CHÂTEAU NERAC	100,00%	100,00%	IG
SCI DE LA TOUR DE PUJOLS	100,00%	100,00%	IG
SCI DES RIVES DE LA CERISAIE	100,00%	100,00%	IG
SCI DU VAL DE SEINE	100,00%	100,00%	IG
SCI DU CLISCOUET	100,00%	100,00%	IG
SCI DES RESIDENCES DE L'AGE D'OR	100,00%	100,00%	IG
SCI GAMBETTA	100,00%	100,00%	IG
SCI CROIX ROUSSE	100,00%	100,00%	IG
SCI LES DORNETS	100,00%	100,00%	IG
SCI DU CHÂTEAU D'ANGLETERRE	100,00%	100,00%	IG
SCI MONTCHENOT	100,00%	100,00%	IG
SCI DU 115 RUE DE LA SANTE	100,00%	100,00%	IG
SCI L'ABBAYE VIRY	100,00%	100,00%	IG
SCI LES TAMARIS	100,00%	100,00%	IG
SCI DU 3 PASSAGE VICTOR MARCHAND	100,00%	100,00%	IG
SCI FAURIEL	100,00%	100,00%	IG
SCI DU PORT THUREAU	100,00%	100,00%	IG
SCI DE L'ABBAYE MOZAC	100,00%	100,00%	IG
SCI DE LA RUE DES MARAICHERS	100,00%	100,00%	IG
SCI LE BOSGUERARD	100,00%	100,00%	IG
SCI LE VALLON	100,00%	100,00%	IG
SCI BEL AIR	100,00%	100,00%	IG
SCI BREST LE LYS BLANC	100,00%	100,00%	IG
SCI SAINTE BRIGITTE	100,00%	100,00%	IG
SARL AMARMAU	100,00%	100,00%	IG
SARL VIVREA	100,00%	100,00%	IG
SARL NIORT 94	100,00%	100,00%	IG
SCI LES TREILLES	100,00%	100,00%	IG
SCI LES FAVIERES	100,00%	100,00%	IG
SA LES CHARMILLES	100,00%	100,00%	IG
SA BRIGE	100,00%	100,00%	IG
SRL ORPEA ITALIA	100,00%	100,00%	IG
SARL 96	100,00%	100,00%	IG
SARL SPI	100,00%	100,00%	IG
SARL 95	100,00%	100,00%	IG
SCI LA TALAUDIÈRE	100,00%	100,00%	IG
SCI SAINT PRIEST	100,00%	100,00%	IG
SCI BALBIGNY	100,00%	100,00%	IG
SCI SAINT JUST	100,00%	100,00%	IG
SCI CAUX	100,00%	100,00%	IG
SAS LA SAHARIENNE	100,00%	100,00%	IG
SCI IBO	100,00%	100,00%	IG
SARL ORPEA DEV	100,00%	100,00%	IG
SCI BEAULIEU	100,00%	100,00%	IG

Entreprises Consolidées			
Désignation	Contrôle Groupe	Intérêt Groupe	Méthode de consolidation
SCI LES MAGNOLIAS	100,00%	100,00%	IG
SCI COURBEVOIE DE L'ARCHE	100,00%	100,00%	IG
SARL DOMEA	100,00%	100,00%	IG
SAS ORGANIS	100,00%	100,00%	IG
SARL MAISON DE LOUISE	100,00%	100,00%	IG
SARL GESSIMO	100,00%	100,00%	IG
SARL MAISON DE LUCILE	100,00%	100,00%	IG
SARL MAISON DE SALOME	100,00%	100,00%	IG
SARL MAISON DE MATHIS	100,00%	100,00%	IG
SA DOMAINE CHURCHILL	100,00%	100,00%	IG
SA RS DOMAINE CHURCHILL	100,00%	100,00%	IG
SA LONGCHAMP LIBERTAS	100,00%	100,00%	IG
SL TRANSAC CONSULTING CO	100,00%	100,00%	IG
SARL LA VENITIE	100,00%	100,00%	IG
SA CASA MIA IMMOBILIARE	100,00%	100,00%	IG
SARL L'ALLOCHON	100,00%	100,00%	IG
SA CLINIQUE LA METAIRIE	100,00%	100,00%	IG
SCI KOD'S	100,00%	100,00%	IG
SCI BARBACANNE	100,00%	100,00%	IG
SA DOMAINE LONGCHAMP	100,00%	100,00%	IG
SARL LA BRETAGNE	100,00%	100,00%	IG
SCI SAINTES	100,00%	100,00%	IG
SARL ATRIUM	100,00%	100,00%	IG
SCI BARBARAS	100,00%	100,00%	IG
SARL GESTIHOME SENIOR	100,00%	100,00%	IG
SA CALIDAD RESIDENCIAL	100,00%	100,00%	IG
SCI SLIM	100,00%	100,00%	IG
SCI SELIKA	100,00%	100,00%	IG
SARL MAISON DE CHARLOTTE	100,00%	100,00%	IG
SAS RESIDENCE ST LUC	100,00%	100,00%	IG
SARL L'ERMITAGE	100,00%	100,00%	IG
SCI JEM II	100,00%	100,00%	IG
SARL REINE BELLEVUE	100,00%	100,00%	IG
SA ORPEA BELGIUM	100,00%	100,00%	IG
SASU LE VIGE	100,00%	100,00%	IG

Entreprises Consolidées Désignation	Contrôle Groupe	Intérêt Groupe	Méthode de consolidation
SA GERONE CORP	100,00%	100,00%	IG
SL DINMORPEA	100,00%	100,00%	IG
SA CLINIQUE LA LIRONDE	100,00%	100,00%	IG
SAS CLINIQUE CHAMPVERT	100,00%	100,00%	IG
SAS CCR DU LAVARIN	100,00%	100,00%	IG
SCI LES ANES	100,00%	100,00%	IG
SCI SPAGUY	100,00%	100,00%	IG
SCI LA DRONE	100,00%	100,00%	IG
SCI CHÂTEAU DE LA CHARDONNIERE	100,00%	100,00%	IG
SCI LA SALVATE	100,00%	100,00%	IG
SAS MAJA	100,00%	100,00%	IG
SCI DU CAROUX	100,00%	100,00%	IG
CLINEA ITALIA SPA	100,00%	100,00%	IG
SAS LA CLAIRIERE	100,00%	100,00%	IG
SRL CANTON DI MEZZO	100,00%	100,00%	IG
SARL ALTERNATIVE HOSPITALISATION	100,00%	100,00%	IG
SAS CHAMPVERT	100,00%	100,00%	IG
SA DAVER	100,00%	100,00%	IG
SA GRAY	100,00%	100,00%	IG
SCI MANUJACQ	100,00%	100,00%	IG
SPRL RESIDENCE PARADIS	100,00%	100,00%	IG
SA JB VAN LINTHOUT	100,00%	100,00%	IG
SA VINTAGE CLASSICS INTERN	100,00%	100,00%	IG
SARL SOGIMOB	100,00%	100,00%	IG
ASSOC LANGUEDOCIENNE DE GERIATRIE	100,00%	100,00%	IG
SA PREMIER	100,00%	100,00%	IG
SC LES PRATICIENS DU GRAND PRE	100,00%	100,00%	IG
SAS MDR LA CHENERAIE	100,00%	100,00%	IG
SAS RESIDENCE DE LA CHENERAIE	100,00%	100,00%	IG
SCI DU 12 RUE DU FAUVET	100,00%	100,00%	IG
SCI HELIADES SANTE	100,00%	100,00%	IG
SA IMMOBILERE LEAU	100,00%	100,00%	IG
SARL 97	100,00%	100,00%	IG
SC CARDIOPIERRE	100,00%	100,00%	IG
SARL L'OMBRIERE	100,00%	100,00%	IG
SA RESIDENCE DU GRAND CHEMIN	100,00%	100,00%	IG
SA VILLERS SERVICES	100,00%	100,00%	IG
SA SENIORIE DE L'EPINETTE	100,00%	100,00%	IG
SA RESIDENCE SENIOR'S WESTLAND	100,00%	100,00%	IG
SA SENIOR'S WESTLAND HOLDING	100,00%	100,00%	IG
SARL IDF RESIDENCE RETRAITE LE SOPHORA	100,00%	100,00%	IG
SA EMCEJIDEY	100,00%	100,00%	IG
SCI DOUARNENEZ	100,00%	100,00%	IG
SA MAISON DE RETRAITE PAUL CEZANNE	100,00%	100,00%	IG
SCI SUPER AIX	100,00%	100,00%	IG
SARL MAISON DE RETRAITE LE SEQUOIA	100,00%	100,00%	IG
SARL MAISON D'OMBELINE	100,00%	100,00%	IG
SARL LA RETRAITE DU LEU	100,00%	100,00%	IG
SNC LES JARDINS D'ESCUDIE	100,00%	100,00%	IG

Entreprises Consolidées Désignation	Contrôle Groupe	Intérêt Groupe	Méthode de consolidation
SA RESIDENCE DU MOULIN	100,00%	100,00%	IG
SARL RESIDENCE DU PARC	100,00%	100,00%	IG
SA CARINA	100,00%	100,00%	IG
SA ODE HOLDING	100,00%	100,00%	IG
SA LES AMARANTES MULTI SERVICES	100,00%	100,00%	IG
SA PALACEA	100,00%	100,00%	IG
SA SAINT FRANCOIS	100,00%	100,00%	IG
SA LE THINES	100,00%	100,00%	IG
SA CHÂTEAU DE LA LYS	100,00%	100,00%	IG
AGRICOLA MEDITERRANEA	100,00%	100,00%	IG
SARL FRANCE DOYENNE DE SANTE	100,00%	100,00%	IG
SAS RESIDENCE KLARENE	100,00%	100,00%	IG
SNC BRECHET CFT ET CIE	100,00%	100,00%	IG
SAS RESIDENCE ONDINE	100,00%	100,00%	IG
SAS SFI France	100,00%	100,00%	IG
SAS SYLVINVEST	100,00%	100,00%	IG
SCI LES ORANGERS	100,00%	100,00%	IG
SA CHÂTEAU BEL AIR	100,00%	100,00%	IG
SA CLINIQUE L'EMERAUDE	100,00%	100,00%	IG
SAS HOTEL DE L'ESPERANCE	100,00%	100,00%	IG
SAS CLINIQUE BEAU SITE	100,00%	100,00%	IG
SCI DU MONT D'AURELLE	100,00%	100,00%	IG
SCI ANSI	100,00%	100,00%	IG
SARL REGINA RENOUVEAU	100,00%	100,00%	IG
SCI BRBT	100,00%	100,00%	IG
SNC MAISON ROSE	100,00%	100,00%	IG
SCI RUE DE LONDRES	100,00%	100,00%	IG
SCI CHÂTEAU DE LOOS	100,00%	100,00%	IG
SCI BERLAIMONT	100,00%	100,00%	IG
SARL MARC AURELLE IMMOBILIER	100,00%	100,00%	IG
SCI DU GRAND PARC	100,00%	100,00%	IG
SCI SEQUOIA	100,00%	100,00%	IG
SARL ST SULPICE	100,00%	100,00%	IG
SA CLINIQUE REGINA	100,00%	100,00%	IG
SARL CLINIQUE DU CHÂTEAU DE LOOS	100,00%	100,00%	IG
SARL LES COURTILS	100,00%	100,00%	IG
SAS LA CHAVANNERIE	100,00%	100,00%	IG
SCI DU JARDIN DES LYS	100,00%	100,00%	IG
SAS DOUCE France SANTE	100,00%	100,00%	IG
SARL RESIDENCE DU PARC DE BELLEJAME	100,00%	100,00%	IG
SCI BELLEJAME	100,00%	100,00%	IG
SARL RESIDENCE DE SAVIGNY	100,00%	100,00%	IG

Entreprises Consolidées Désignation	Contrôle Groupe	Intérêt Groupe	Méthode de consolidation
SARL RESIDENCE LA PUYSIAIE	100,00%	100,00%	IG
SAS CHÂTEAU DE VILLENIARD	100,00%	100,00%	IG
SA CLINIQUE DU CABIROL	100,00%	100,00%	IG
SARL RESIDENCE DE L'OASIS	100,00%	100,00%	IG
SARL RESIDENCE RENE LEGROS	100,00%	100,00%	IG
SAS MEX	100,00%	100,00%	IG
SNC MARGAUX PONY	100,00%	100,00%	IG
SNC THAN CO	100,00%	100,00%	IG
SARL LES VERGERS D'ANNA	100,00%	100,00%	IG
SARL DFS IMMOBILIER	100,00%	100,00%	IG
SARL SOGIP	100,00%	100,00%	IG
SARL GUEROULT	100,00%	100,00%	IG
SARL RESIDENCE LES CEDRES	100,00%	100,00%	IG
SA LE VIEUX CHÂTEAU	100,00%	100,00%	IG
SAS CLINIQUE DE L'ISLE - LE MOULIN	100,00%	100,00%	IG
SCI LES CHESNAIES	100,00%	100,00%	IG
SPRL CHANTS D'OISEAUX	100,00%	100,00%	IG
SPRL ARIANE	100,00%	100,00%	IG
SAS HOME LA TOUR	100,00%	100,00%	IG
SARL LES OLIVIERS DE ST LAURENT	90,00%	90,00%	IG
SAS CENTRE GERONTOLOGIQUE	100,00%	100,00%	IG
EURL CRF CLINEA LIVRY	100,00%	100,00%	IG
SAS CLINIQUE SAINT JOSEPH	50,00%	50,00%	IG
SARL ADC 09	100,00%	100,00%	IG
SAS CLINIQUE MARIGNY	50,00%	50,00%	IG
SAS SUD OUEST SANTE	50,00%	50,00%	IG
SCI LES OLIVIERS	100,00%	100,00%	IG
SCI PORTES D'AUXERRE WB	100,00%	100,00%	IG
SAS MAISON DE SANTE DE MARIGNY	50,00%	50,00%	IG
SAS MASSILIA GESTION SANTE	100,00%	100,00%	IG
SAS CLINIQUE PARASSY	100,00%	100,00%	IG
SARL PARASSY	100,00%	100,00%	IG
SNC DES PARRANS	100,00%	100,00%	IG
SAS HOLDING MANDRES	100,00%	100,00%	IG
SARL NORMANDY COTTAGE	100,00%	100,00%	IG
SCI NORMANDY COTTAGE	100,00%	100,00%	IG
SCI BARBUSSE	100,00%	100,00%	IG
SARL ANCIENNE ABBAYE	100,00%	100,00%	IG
SARL PCM SANTE	100,00%	100,00%	IG
VILLE TURINE AIMONE SPA	100,00%	100,00%	IG
CECOLO ASBL PANHUIS PARK	100,00%	100,00%	IG
LUCIE LAMBERT ROOS DER KONI	100,00%	100,00%	IG
SNC LES ACANTHES	100,00%	100,00%	IG
SA LE CLOS ST GREGOIRE	100,00%	100,00%	IG
SAS EMERAUDE PARTICIPATION	100,00%	100,00%	IG
SAS LE CHÂTEAU DE BREGY	100,00%	100,00%	IG
SA SANCELLEMOZ	81,42%	81,42%	IG
SAS STE NOUVELLE SANCELLEMOZ	100,00%	100,00%	IG
SA RIVE ARDENTE	100,00%	100,00%	IG
SAS LE CLOS D'ALIENOR	100,00%	100,00%	IG
SAS LES JARDINS D'ALIENOR	100,00%	100,00%	IG
SAS LES JARDINS DE LA CRAU	100,00%	100,00%	IG
SAS LES JARDINS DU MAZET	100,00%	100,00%	IG
SAS L'OCCITANIE	100,00%	100,00%	IG
SAS LES JACOURETS	100,00%	100,00%	IG
SCI CASERNE DE DRAGUIGNAN	100,00%	100,00%	IG
SCI REZE	100,00%	100,00%	IG
SCI DU BOIS GUILLAUME	100,00%	100,00%	IG
SCI LIVRY VAUBAN	100,00%	100,00%	IG
SAS NOUV. CLIN. MIRABEAU MONT D'EAUBONNE	100,00%	100,00%	IG
SA CLINIQUE MEDICALE DE GOUSSONVILLE	100,00%	100,00%	IG
SA CHÂTEAU DE GOUSSONVILLE	100,00%	100,00%	IG
GROUPE ARTEVIDA	100,00%	100,00%	IG



Entreprises Consolidées Désignation	Contrôle Groupe	Intérêt Groupe	Méthode de consolidation
SAS MEDITER	100,00%	100,00%	IG
SARL CLINIQUE DE SOINS DE SUITE LA SALETTE	100,00%	100,00%	IG
SAS LE CLOS ST SEBASTIEN	100,00%	100,00%	IG
SARL CUXAC	100,00%	100,00%	IG
SAS CLINIQUE DE LA RAVINE	100,00%	100,00%	IG
SAS MAISON DE RETRAITE LA JONCHERE	100,00%	100,00%	IG
SAS CLINIQUE LES BRUYERE BROSVILLE	100,00%	100,00%	IG
SAS SESMAS	100,00%	100,00%	IG
SAS CLINIQUE PSYCHIATRIQUE DE SEINE ST DENIS	100,00%	100,00%	IG
SAS CLINIQUE DU HAUT CLUZEAU	100,00%	100,00%	IG
SA IHMCA	100,00%	100,00%	IG
SAS CLINIQUE DU PARC DE BELLEVILLE	100,00%	100,00%	IG
SAS CLINIQUE DE SOINS DE SUITE DU BOIS GUILLAUME	100,00%	100,00%	IG
SAS CLINIQUE DE SOINS DE SUITE DE BELLOY EN FRANCE	100,00%	100,00%	IG
SA LA PINEDE	100,00%	100,00%	IG
SARL TREVISE	100,00%	100,00%	IG
SCI MEDITER FONCIER	100,00%	100,00%	IG
SAS MEDIPART	100,00%	100,00%	IG
SARL LA PASTORALE	100,00%	100,00%	IG
SAS CA SANTE	100,00%	100,00%	IG
SAS LAS PEYRERES	100,00%	100,00%	IG
SA HOLDING MIEUX VIVRE	100,00%	100,00%	IG
SAS LES PIVOINES	100,00%	100,00%	IG
SAS LE CLOS D'ARNOUVILLE	100,00%	100,00%	IG
SARL LE CLOS ST JACQUES	100,00%	100,00%	IG
SAS LE CLOS DE L'OSERAIE	100,00%	100,00%	IG
SAS RESIDENCE NOTRE DAME	100,00%	100,00%	IG
SA HOTEL DE RETRAITE PERIGORDIN	100,00%	100,00%	IG
SAS LE CLOS D'HEIMSBRUNN	100,00%	100,00%	IG
SAS LES GRANDS PINS	100,00%	100,00%	IG
SAS LES LYS	100,00%	100,00%	IG
SAS LE CLOS D'ARVERT	100,00%	100,00%	IG
SAS BELLEVUE 33	100,00%	100,00%	IG
SAS MELODIE	100,00%	100,00%	IG
SARL ROGNAC RESIDENCE	100,00%	100,00%	IG
SARL LE CLOS DE BEAUVAISIS	100,00%	100,00%	IG
SAS BELLEVUE 95	100,00%	100,00%	IG
SAS CHÂTEAU DE MONS	100,00%	100,00%	IG
SAS LES JARDINS DE ROMILLY	100,00%	100,00%	IG
SARL MAISON ST MICHEL	100,00%	100,00%	IG
SAS CHÂTEAU DE CHAMPLATREUX	100,00%	100,00%	IG
SAS LES TILLEULS	100,00%	100,00%	IG
SARL LE CLOS THIERRY	100,00%	100,00%	IG
SARL LE CLOS PEUPLIERS	100,00%	100,00%	IG
SARL LE CLOS DE L'ILE DE MACE	100,00%	100,00%	IG
SAS LE CLOS D'ETRECHY	100,00%	100,00%	IG
SAS RESIDENCE DE L'ISLE	100,00%	100,00%	IG
SAS SOLEIL D'AUTOMNE	100,00%	100,00%	IG
SARL ARCHE	100,00%	100,00%	IG
SAS MONT GRIFFARD	100,00%	100,00%	IG

### 3 – ATTESTATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL



Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes consolidés condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables, et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des évènements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une descriptions des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Puteaux, le 4 octobre 2012.

Docteur Jean-Claude MARIAN  
Président

Yves LE MASNE  
Directeur Général

## 4 – RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

BURBAND KLINGER & ASSOCIES  
140, rue du Faubourg Saint-honoré  
75008 Paris

Deloitte & Associés  
185 avenue Charles de Gaulle  
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex

### ORPEA

Société Anonyme

115, rue de la Santé  
75013 Paris

### Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2012

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société ORPEA, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2012, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### I – CONCLUSION SUR LES COMPTES

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis

pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

## **II - VERIFICATION SPECIFIQUE**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 4 octobre 2012

Les Commissaires aux Comptes

**BURBAND KLINGER & ASSOCIES**

**DELOITTE & ASSOCIES**

**Frédéric BURBAND**

**Joël ASSAYAH**