



LA VIE CONTINUE AVEC NOUS

S.A à conseil d'administration au capital de 46 115 265 €
Siège social : 115 rue de la Santé – 75013 Paris

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT SEMESTRIEL

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2009

1 – RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE Page 5

- 1.1 – Croissance de l'activité en France et à l'International
- 1.2 – Analyse de l'évolution des autres postes du compte de résultats consolidé
- 1.3 – Structure financière et endettement consolidé
- 1.4 – Perspectives à court et moyen terme

2 – ETATS FINANCIERS Page 11

Compte de résultat

Bilan

Tableau de flux de trésorerie

Tableau de variation des capitaux propres

Annexe

ATTESTATION DES RESPONSABLES

DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes 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, 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 16 octobre 2009.

Dr Jean-Claude MARIAN
Président Directeur Général
Délégué

Mr Yves LE MASNE
Directeur Général

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

DELOITTE & ASSOCIES

185, AVENUE CHARLES DE GAULLE – B.P. 136
92524 NEUILLY SUR SEINE CEDEX

BURBAND KLINGER & ASSOCIES

8, RUE JACQUES BINGEN
75017 PARIS

ORPEA SA

S.A. au Capital de 46 052 842,50 €
Siège Social : 115, Rue de la Santé 75013 PARIS

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

Période du 1er au 30 juin 2009

Mesdames, Messieurs les 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 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^{er} janvier au 30 juin 2009, 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note du § 1 de l'annexe relative aux principes comptables qui expose que le Groupe applique les normes suivantes, obligatoires à compter du 1^{er} janvier 2009 :

- IAS 1 révisée « Présentation des états financiers »,
- IFRS 8 « Segments opérationnels ».

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.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris, le 16 octobre 2009

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE & ASSOCIES

BURBAND KLINGER & ASSOCIES

Henri LEJETTE

Frédéric BURBAND

1. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

1.1 Croissance de l'activité en France et à l'International

En M€ / IFRS	S1 2009	S1 2008	▲ 09/08
France	351,9	294,6	+19,5%
<i>% du CA total</i>	<i>87,1</i>	<i>89,2%</i>	
Europe	52,1	35,7	+45,9%
<i>% du CA total</i>	<i>12,9%</i>	<i>10,8%</i>	
Belgique	23,8	13,0	+83,1%
Espagne	14,1	12,1	+16,5%
Italie	9,5	6,8	+39,7%
Suisse	4,7	3,9	+20,5%
CA consolidé	404,1	330,2	+22,4%
<i>dont croissance organique</i>			<i>+11,2%</i>

Après un premier trimestre dynamique (+24% dont +11% de croissance organique), la croissance de l'activité s'est poursuivie à un rythme similaire au cours du 2^{ème} trimestre 2009, avec une progression de 21% du chiffre d'affaires, dont une croissance organique toujours solide à 11,4%.

Au total, sur l'ensemble du premier semestre 2009, ORPEA a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 404,1 M€, en hausse de 22,4% par rapport au 1^{er} semestre 2008. Cette performance, dans un environnement économique globalement dégradé, démontre de la solidité et de la pérennité du modèle ORPEA :

- **d'une part une croissance organique toujours supérieure à 11%**, compte tenu :
 - du maintien d'un taux d'occupation élevé au sein des établissements du Groupe, grâce à des bâtiments modernes, localisés dans ou à proximité immédiate des grandes métropoles, et à une offre de soins innovante, dispensée par des équipes dévouées à l'amélioration continue de la qualité de prise en charge des patients et résidents ;
 - du programme d'ouvertures et d'extensions de nouveaux établissements, construits par le Groupe, et répondant aux plus hauts standards de Qualité et de Sécurité et satisfaisant des besoins locaux.

et d'autre part, une stratégie de croissance externe sélective et prudente, représentée par des acquisitions ponctuelles, sélectionnées parmi de nombreuses opportunités, avec un souci constant d'analyse du potentiel à court ou moyen terme.

A fin septembre 2009, le réseau européen d'établissements du groupe compte 26 526 lits répartis sur 284 sites, dont :

21 585 lits en exploitation (dont 3 529 en restructuration)
et 4 961 lits en construction.

- **L'activité en France au premier semestre 2009**

La croissance de l'activité s'établit à +19,5%, avec un chiffre d'affaires de 351,9 M€, portée notamment par :

- l'ouverture de nouveaux établissements (Résidence de Caen (14), Clinique de Rueil Malmaison (92), Résidence de la Valette du Var (83)), associée à la montée en puissance des établissements ouverts en 2008 ;
- l'intégration d'établissements sanitaires et médico-sociaux repris par le Groupe au cours des 12 derniers mois.

Par ailleurs, cette croissance reflète également l'attractivité des établissements du Groupe et l'amélioration de leurs prestations : le baromètre de satisfaction annuel¹, réalisé auprès de l'ensemble des résidents et de leur famille, laisse ressortir :

- un taux de satisfaction global élevé : 91,6% des résidents et familles sont satisfaits ou très satisfaits de la qualité de vie et des prestations proposées au sein des résidences ORPEA (vs 90,9% en 2007), tant au niveau du cadre de vie que de la prise en charge des soins, ou encore de l'attention portée par le personnel aux résidents.
- 93,6% des résidents et familles recommanderaient ainsi un établissement du Groupe ORPEA à leur entourage (contre 92,9% fin 2007)

Parallèlement, dans l'optique de renforcer la démarche d'amélioration continue de ses prestations, ORPEA a continué à enrichir ses programmes de formation (partenariats avec l'ESSEC, avec l'Université Paris V, ...).

- **L'activité en Europe au premier semestre 2009**

Au cours du 1^{er} semestre 2009, le Groupe ORPEA s'est attaché à consolider sa présence à l'International et n'a réalisé aucun nouveau développement hors de France depuis octobre 2008.

Ainsi ORPEA confirme sa volonté de donner la priorité à la rentabilité normative à l'international, avant de continuer à se développer. En effet, l'ouverture des 1.530 lits actuellement en restructuration ou construction en Belgique, en Italie et en Suisse, associée à la montée en puissance progressive des établissements récemment ouverts, devraient permettre aux différents pays européens dans lesquels ORPEA est présent, d'optimiser leur niveau de rentabilité.

Au final, le chiffre d'affaires semestriel hors France progresse de 45,9 %, et représente désormais 12,9% du chiffre d'affaires consolidé du groupe.

¹ Enquête portant sur la qualité de vie et des prestations proposées au sein des Résidences ORPEA, tant au niveau du cadre de vie que de la prise en charge des soins, qualité de l'information délivrée ainsi que de l'attention portée par le personnel aux résidents.
Résultats issus de 5446 questionnaires de réponses de résidents et/ou familles, représentant un taux de retour de l'ordre de 56,5%

En **Belgique**, le chiffre d'affaires du Groupe a progressé de 83,1% par rapport à celui du 1^{er} semestre 2008, bénéficiant d'un élargissement du périmètre favorable (compte tenu des nombreuses acquisitions réalisées en 2008).

En **Italie**, ORPEA enregistre un chiffre d'affaires semestriel en hausse de 39,7% par rapport au 1^{er} semestre 2008, grâce à la montée en puissance des derniers établissements ouverts.

En **Espagne**, grâce à la mise en place des procédures groupe, l'activité progresse de 16,5% au premier semestre 2009.

Enfin, la restructuration de la Clinique La Métairie située en **Suisse** s'est achevée au cours du semestre (27 lits étaient encore en cours de restructuration en mars dernier). L'activité a progressé de 20,5% sur les 6 premiers mois de l'année et la clinique bénéficiera du plein effet de cette restructuration sur l'ensemble du second semestre.

1-2- Analyse de l'évolution des autres postes du compte de résultat consolidé

En M€ (IFRS)	S1 2009	S1 2008	▲%
Chiffre d'affaires	404,1	330,2	+22,4%
EBITDAR (Ebitda avant loyers)	95,3	78,6	+21,2%
EBITDA (EBE)	70,7	57,7	+22,5%
Résultat Opérationnel Courant	52,6	43,3	+21,4%
Résultat Opérationnel	62,1	55,8	+11,3%
Résultat Net	30,1	28,3	+6,4%

- **Le résultat opérationnel courant**

En ligne avec le chiffre d'affaires, L'EBITDAR (EBITDA avant loyers) s'établit à 95,3 M€ ; en hausse de 21,2% par rapport au premier semestre 2008.

Cette performance est le fruit d'une stratégie constante depuis plusieurs années, qui assure une bonne maîtrise des charges tout en conciliant :

- Un service de qualité auprès des résidents et patients, basé sur une politique de ressources humaines volontariste et innovante, valorisant la promotion interne et la formation
- Une gestion optimisée des coûts liée à la centralisation des services supports au siège : services généraux, ressources humaines, achat et facturation, paye, trésorerie, informatique, maintenance et développement immobilier.

L'EBITDA Courant (EBE courant) s'inscrit également en hausse de 22,5%, et s'élève à 70,7 M€ contre 57,7 M€ pour le premier semestre 2008. La politique immobilière du Groupe, visant à rester propriétaire d'environ 50% de son patrimoine, permet de contrôler le coût de l'immobilier d'exploitation.

Le résultat opérationnel courant s'établit ainsi à 52,6 M€ au 30 juin 2009, contre 43,2 M€ au 1^{er} semestre 2008, soit une hausse de 21,4 %.

Le taux de Marge Opérationnelle Courante est stable ; il s'élève à 13 %, confirmant la capacité d'ORPEA à maintenir une rentabilité solide tout en poursuivant sa politique de construction ou restructuration de nouveaux établissements qui pèse sur la rentabilité (près de 8000 lits sont en construction ou en restructuration).

- **Résultat opérationnel**

Le résultat opérationnel (EBIT) progresse de +11,3% à 62,1 M€, en tenant compte d'éléments non récurrents de 9,5 M€ (contre 12,5 M€ au S1 2008) correspondant principalement à des cessions d'ensembles immobiliers.

- **Coût de l'endettement financier net**

Le coût de l'endettement financier ressort à 22,2 M€ (contre 19,9 M€ en 2008), en relation avec le rythme soutenu des investissements, base du développement actuel et futur du groupe.

- **Résultat net**

La charge d'impôt générée par les résultats des sociétés consolidées s'élève à 12,2 M€ contre 10,9 M€.

Au final, le résultat net du 1^{er} semestre 2009 est de 30,1 M€, en progression de 6,4 % par rapport au premier semestre 2008.

1-3- Structure financière et endettement consolidé

Au 30 juin 2009, les fonds propres s'élèvent à 563,2 M€ contre 540,7 M€ au 31 décembre 2008.

La dette financière nette s'établit à 1 314 M€, enregistrant une progression marginale de 3,5 % sur le semestre, et ce, tout en poursuivant un développement toujours soutenu.

Pour le second semestre consécutif, le principal ratio d'endettement du Groupe enregistre une amélioration au 30 juin 2009 :

- levier financier = 3,30 contre 3,68 au 31.12.2008 et 5,5 autorisé ;
- gearing retraité = 1,77 contre 1,75 au 31.12.2008 et 2,2 autorisé.

La grande majorité de la dette est couverte contre les risques de fluctuation des taux d'intérêt, ORPEA ayant toujours privilégié une gestion financière prudente avec une vision à long terme.

La très grande majorité de cette dette (83 %) reste immobilière et est adossée à des actifs de grande qualité, peu volatils et facilement cessibles.

Comme chaque année, l'essentiel des cessions d'immeubles intervient au second semestre. 80 M€ environ de cessions sont d'ores et déjà conclues pour le 2nd semestre, contre 20 réalisés au premier.

L'émission nette de 212 M€ d'OBSAAR réalisée en août dernier, a permis d'allonger la maturité moyenne de la dette, et d'accroître ainsi la flexibilité du groupe pour financer les développements futurs.

1-4- Perspectives du Groupe ORPEA à court et moyen terme

- **Une visibilité à long terme qui permet un relèvement de l'objectif de chiffre d'affaires annuel**

Les performances réalisées au 1^{er} semestre 2009 démontrent la solidité du modèle ORPEA et son indépendance aux aléas économiques et financiers actuels. Le Groupe est ainsi tout à fait confiant dans la poursuite de cette croissance en 2009 et les années suivantes.

Etant donné la croissance soutenue du chiffre d'affaires au premier semestre 2009 et la forte visibilité sur ses revenus futurs, **ORPEA a relevé son objectif de chiffre d'affaires annuel pour l'exercice 2009 à 840 M€, contre 820 M€ précédemment annoncés.**

Enfin, fort de près de 8 000 lits actuellement en construction ou en restructuration, auxquels s'ajoutent de nouveaux développements intervenus ces derniers mois, **ORPEA réitère avec sérénité son objectif d'un CA 2011 sensiblement supérieur à 1 milliard d'euros.**

- **Une émission d'OBSAAR pour un montant net de 212 M€ destinée à optimiser l'endettement et à financer de nouveaux développements :**

ORPEA a finalisé avec succès, l'émission lancée le 15 juillet 2009, d'obligations (les « Obligations ») à bons de souscription et/ou d'acquisition d'actions remboursables (les « BSAAR ») pour un montant net d'environ 212 millions d'euros.

1 190 787 OBSAAR ont été souscrites au prix unitaire de 182 euros.

Cette levée de fonds permet au groupe :

- D'optimiser le profil de l'endettement à hauteur de 140 M€ en rallongeant la maturité d'une partie de la dette et en réduisant parallèlement le coût de cet endettement ;

- Pour le solde net, soit 72 M€, de renforcer, les moyens de poursuivre, de façon toujours prudente et modérée, le développement d'Orpea, dans un secteur atomisé à forts besoins, et ce, à travers une ressource à moyen terme et à coût réduit ;
- De potentiellement renforcer, à terme, les fonds propres de la Société ;
- D'associer les cadres du groupe Orpea à la stratégie de développement et de croissance.

L'ensemble des caractéristiques de l'opération est détaillé dans le prospectus constitué (i) du document de référence de la Société enregistré par l'AMF le 8 juillet 2009 sous le n° R.09-061 et (ii) d'une note d'opération (incluant un résumé du prospectus), et qui a obtenu le visa de l'AMF n°09-225 en date du 15 juillet 2009, documents disponibles sur le site Internet de Orpea (www.orpea.com) ainsi que sur le site Internet de l'AMF (www.amf-france.org).

Le règlement-livraison des Obligations et des BSAAR est intervenu le 14 août 2009. Les Obligations ont été admises aux négociations sur le marché Euronext Paris sous le code ISIN FR0010781013. Les BSAAR seront cotés séparément des Obligations. Ils feront l'objet d'une demande d'admission aux négociations sur le marché Euronext Paris le 15 août 2011.

L'émission d'OBSAAR a été dirigée par BNP Paribas, CALYON et Société Générale en qualité de Chefs de File Teneurs de Livre associés.

- **Principaux risques et incertitudes :**

Les principaux risques restent identiques à ceux présentés dans le rapport financier annuel sur l'exercice clos le 31 décembre 2008 (pages 27 à 49).

En outre, conformément aux préconisations gouvernementales, l'ensemble des établissements du groupe a prévu une organisation adaptée de leur fonctionnement dans le cadre d'un plan de continuité de l'activité, afin d'être en mesure de faire face à une éventuelle pandémie (alerte niveau 6) ou à une contamination localisée, tout en assurant la continuité des soins.

Enfin, 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 liées :**

Il n'existe pas de changement significatif par rapport aux informations présentées dans le document de référence 2008 de la Société (cf supra).

2. ETATS FINANCIERS :



SA ORPEA société anonyme au capital de 46 143 015 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>	30-juin-09	30-juin-08
CHIFFRE D'AFFAIRES		404 057	330 240
Achats consommés et autres charges externes		(105 510)	(88 652)
Charges de personnel		(205 633)	(164 560)
Impôts et taxes		(20 696)	(18 067)
Amortissements et provisions		(18 093)	(14 423)
Autres produits opérationnels courants		59	7
Autres charges opérationnelles courantes		(1 565)	(1 250)
Résultat opérationnel courant		52 619	43 297
Autres produits opérationnels non courants	<i>3.16</i>	54 327	42 751
Autres charges opérationnelles non courantes	<i>3.16</i>	(44 853)	(30 256)
RESULTAT OPERATIONNEL		62 093	55 791
Produits financiers	<i>3.17</i>	707	717
Charges financières	<i>3.17</i>	(22 921)	(18 148)
Coût de l'endettement financier net		(22 214)	(17 431)
RESULTAT AVANT IMPOT		39 879	38 360
Charge d'impôt	<i>3.18</i>	(12 183)	(10 857)
QP de résultat dans les entreprises associées		2 405	750
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		30 101	28 253
Part revenant aux intérêts minoritaires		-	47
Part du groupe		30 100	28 206
Nombre d'actions		36 914 412	36 892 212
Résultat net part du groupe consolidé par action (en euros)		0,81	0,76
Résultat net part du groupe consolidé dilué par action (en euros)		0,81	0,75

Les notes font partie intégrante des comptes

Bilan Consolidé

<i>en milliers d'euros</i>		30-juin-09	31-déc-08
Actif			
	<i>Notes</i>		
Goodwill	3.1	188 194	179 365
Immobilisations incorporelles nettes	3.2	667 867	610 217
Immobilisations corporelles nettes	3.3	1 192 358	1 169 510
Immobilisations en cours de construction	3.3	329 287	309 003
Participation dans les entreprises associées		7 080	5 123
Actifs financiers non courants	3.4	16 615	13 617
Actifs d'impôt différé	3.18	13 717	12 411
Actif non courant		2 415 119	2 299 245
Stocks		2 898	2 744
Créances clients et comptes rattachés	3.5	69 885	71 045
Autres créances et comptes de régularisation	3.6	96 131	96 098
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.10	44 616	53 654
Actif courant		213 530	223 541
Actifs détenus en vue de la vente		83 585	49 085
TOTAL DE L'ACTIF		2 712 234	2 571 872
Passif			
	<i>Notes</i>		
Capital		46 143	46 128
Réserves consolidées		209 477	168 596
Ecart de réévaluation		277 477	277 576
Résultat de l'exercice		30 100	48 378
Capitaux propres - part du Groupe	3.8	563 198	540 678
Intérêts minoritaires		0	284
Capitaux propres de l'ensemble consolidé		563 198	540 962
Dettes financières à long terme	3.10	1 056 585	1 033 847
Provisions	3.9	13 414	11 716
Provisions retraites et engagements assimilés	3.9	11 911	13 274
Passifs d'impôt différé	3.18	401 085	378 723
Passif non courant		1 482 995	1 437 559
Dettes financières à court terme	3.10	224 930	207 861
Provisions	3.9	8 507	7 494
Fournisseurs et comptes rattachés	3.12	109 630	90 164
Dettes fiscales et sociales		106 332	107 948
Passif d'impôt exigible	3.18	10 610	20 912
Autres dettes et comptes de régularisation	3.13	128 947	116 690
Passif courant		588 956	551 070
Dettes associées à des actifs détenus en vue de la vente		77 085	42 280
TOTAL DU PASSIF		2 712 234	2 571 872

Tableau des Flux de Trésorerie Consolidé

		30-juin-09	30-juin-08
	<i>en milliers d'euros</i>	<i>Notes</i>	
Flux de trésorerie liés à l'activité.....			
● Résultat net de l'ensemble consolidé.....		30 100	28 206
● Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie liée à l'activité (*).....		27 577	11 625
Coût de l'endettement financier.....		22 213	19 925
● Plus-values de cession non liées à l'activité		(10 817)	(7 164)
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées		69 073	52 592
● Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité			
- Stocks.....		(154)	(199)
- Créances clients	3.5	3 944	(3 558)
- Autres créances	3.6	13 994	(5 734)
- Dettes fiscales et sociales.....		(27 561)	(1 004)
- Fournisseurs	3.12	(12 964)	2 304
- Autres dettes	3.13	(4 746)	(4 573)
Flux nets de trésorerie générés par l'activité		41 586	39 828
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement et de développement			
● Décaissements relatifs à l'acquisition de sociétés nets de la trésorerie acquise.....		(60 020)	(143 987)
● Acquisition d'immobilisations incorporelles nette des cessions.....		(7 157)	(6 599)
● Décaissement sur investissements immobiliers et autres immobilisations corporelles.....	3.3	(83 085)	(168 682)
● Encaissements sur cession d'ensembles immobiliers et autres immobilisations corporelles.....	3.3	42 872	52 708
● Autres encaissements et décaissements.....		8 482	8 094
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement		(98 908)	(258 465)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
● Sommes reçues lors de l'exercice des stock-options			134
● Subventions d'investissement.....			
● Encaissements nets liés aux prêts relais.....	3.10	77 772	82 881
● Encaissements liés aux nouveaux contrats de location financement.....	3.10	29 960	24 680
● Encaissements liés aux emprunts	3.10	18 562	117 312
● Remboursements d'emprunts	3.10	(42 406)	(21 986)
● Remboursements liés aux contrats de location financement.....	3.10	(13 393)	(8 835)
● Remboursements anticipé d'emprunts	3.10		0
● Juste valeur des instruments financiers de couverture.....			2 494
● Coût de l'endettement financier et autres variations.....	3.17	(22 211)	(19 925)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement		48 284	176 755
Variation de trésorerie		(9 038)	(41 885)
Trésorerie à l'ouverture		53 654	54 938
Trésorerie à la clôture		44 616	13 055
Trésorerie au bilan.....		44 616	13 035
● Valeurs mobilières de placement.....	3.10	2 946	7 568
● Disponibilités.....	3.10	41 670	5 466
● Concours bancaires courants.....			

Les notes font partie intégrante des comptes

(*) 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.

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	Ecart de réévaluation	Autres réserves	Résultat	Total part du groupe	Minoritaires	Total
31-déc-07	36 823 735	46 030	24 136	286 465	102 688	41 239	500 559	58	500 614
Affectation du résultat					41 239	(41 239)			0
Variation de valeur des ensembles immobiliers				13 319			13 319		13 319
Engagements de retraite					1 181		1 181		1 181
Instruments financiers				(22 208)			(22 208)		(22 208)
Variation de valeur reconnue directement en capitaux propres		0	0	(8 889)	1 181	0	(7 708)	0	(7 708)
Résultat 2008						48 378	48 378		48 378
Exercice des options de souscription d'ac	79 037	98	58				156		156
Actions propres							(425)		(425)
Autres						(278)	(278)	226	(52)
31-déc-08	36 902 772	46 128	24 194	277 576	144 405	48 378	540 678	284	540 962
Affectation du résultat					44 687	(48 378)	(3 691)		(3 691)
Variation de valeur des ensembles immobiliers							0		0
Engagements de retraite						1 757	1 757		1 757
Instruments financiers				(5 870)			(5 870)		(5 870)
Variation de valeur reconnue directement en capitaux propres		0	0	(5 870)	1 757	0	(4 113)	0	(4 113)
Résultat 2009						30 100	30 100		30 100
Exercice des options de souscription d'ac	11 640	15	12				27		27
Actions propres							(60)		(60)
Autres						284	284	(284)	(0)
30-juin-09	36 902 772	46 143	24 206	271 706	191 074	30 100	563 198	0	563 198

Etat du résultat global part groupe

	<i>Notes</i>	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Résultat net de l'exercice		30 100	28 206	48 378
Réévaluations des ensembles immobiliers		0	0	20 313
Juste valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs	<i>3.11.1</i>	(8 952)	9 976	(33 869)
Ecart actuariels relatifs aux engagements sociaux		2 680	-293	1 801
Effet impôt sur les autres produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres		2 159	3 435	4 047
Résultat global part groupe		25 987	41 324	40 670

NOTES ANNEXES SUR LES COMPTES CONSOLIDES CONDENSES

AU 30 juin 2009

1. PRINCIPES COMPTABLES	18
2. PERIMETRE DE CONSOLIDATION.....	19
2.1 Variations de périmètre de consolidation de la période.....	19
2.2 Incidence des variations de périmètre de consolidation sur les données de la période.....	19
2.3 Périmètre de consolidation au 30 juin 2009	20
3. COMMENTAIRES SUR LES COMPTES.....	24
3.1 Goodwill.....	24
3.2 Immobilisations incorporelles.....	24
3.3 Immobilisations corporelles.....	25
3.4 Actifs financiers non courants.....	27
3.5 Créances clients et comptes rattachés.....	28
3.6 Autres créances et comptes de régularisation.....	28
3.7 Actifs détenus en vue de la vente.....	28
3.8 Capitaux propres.....	29
3.9 Provisions.....	30
3.10 Dettes financières et trésorerie.....	30
3.11 Instruments financiers.....	33
3.12 Fournisseurs et comptes rattachés.....	35
3.13 Autres dettes et comptes de régularisation.....	35
3.14 Dette associée à des actifs détenus en vue de la vente	35
3.15 Information sectorielle.....	36
3.16 Autres produits et charges opérationnels non courants	36
3.17 Résultat financier.....	37
3.18 Charge d'impôt	37
3.19 Engagements et passifs éventuels.....	38
3.20 Analyse des actifs et passifs financiers selon la norme IFRS 7.....	40
3.21 Opérations avec les parties liées.....	41
3.22 Evènements postérieurs à la clôture.....	41

Annexe aux comptes consolidés semestriels condensés

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

Les états financiers consolidés condensés du Groupe ORPEA pour le premier semestre 2009 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 13 octobre 2009.

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 suites et psychiatriques.

Les états financiers du Groupe ORPEA sont préparés en conformité avec les IFRS (International Financial Reporting Standards) adoptés par l'Union Européenne. Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards), les IAS (International Accounting Standards) et leurs interprétations SIC (Standards Interpretations Committee) et IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee).

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés condensés au 30 juin 2009 du groupe ORPEA sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2008 étant précisé que les nouvelles normes et interprétations obligatoires à compter de 2009 ont été mises en œuvre comme suit :

- IAS 1 révisée - Présentation des états financiers : présentation d'un état du résultat global ;
- IFRS 8 - Segments opérationnels : les secteurs retenus antérieurement par le groupe n'ont pas été modifiés ;
- IAS 23 révisée – Coûts d'emprunts : le groupe a opté dès 2005, lors de sa transition aux IFRS, pour la capitalisation des coûts d'emprunts aux coûts des projets en cours de développement.

Les normes qui n'ont pas fait l'objet d'une adoption par la Commission Européenne, n'ont pas fait l'objet d'une application anticipée par le groupe.

Les comptes consolidés semestriels condensés au 30 juin 2009, 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 2008.

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.

2. Périmètre de consolidation

2.1. Variations de périmètre de consolidation de la période

Au cours du premier semestre 2009, ORPEA a renforcé son réseau d'établissements en France, avec l'acquisition de dix établissements : à Montmorency, à St Palais sur Mer, à Arcachon, à Pau, à Montpellier, à Callas, à Crosne, à Soubise et deux à Marseille.

Le groupe a accompagné ce développement par l'acquisition, directement ou au travers de sociétés, de certains des actifs immobiliers d'exploitation.

Concomitamment, le groupe a procédé à l'ouverture de 3 établissements représentant 264 lits à l'issue de la réalisation de constructions ou restructurations initiées au cours des exercices antérieurs.

2.2. Incidence des variations de périmètre de consolidation sur les données de la période

Le chiffre d'affaires réalisé au premier semestre 2009 est en progression de 22,3 % par rapport à celui réalisé au premier semestre 2008 (soit 73,8 M€).

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

Croissance organique

La croissance organique, ou croissance générée en interne, comprend les critères croisés suivants : créations, extensions ou restructurations d'établissements, évolutions du taux d'occupation et variations tarifaires.

La croissance organique du chiffre d'affaire s'élève sur l'exercice à +11.2 %.

Croissance externe

La croissance externe comprend l'acquisition, (directement ou indirectement au travers de sociétés), d'établissements en exploitation ou en développement et de charges foncières afférentes.

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)	Terrains (en M euros)	Constructions et agencements installation (en M euros)
France	11	817	52,6	5,5	14,2	11,4
Etranger	0	0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	11	817	52,6	5,5	14,2	11,4

(*) dont deux en projet

2.3 Périmètre de consolidation au 30 juin 2009

Entreprises Consolidées	Contrôle	Intérêt	Méthode de consolidation
Désignation	Groupe	Groupe	
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
SA SOCIETE FINANCIERE D'INVESTISSEMENT	49,00%	49,00%	MEE
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 CAMILLE	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
SA CLIN MED DU CHÂTEAU D'HERBLAY	100,00%	100,00%	IG
SAS CLINIQUE CHAMPVERT	100,00%	100,00%	IG
SAS CCR DU LAVARIN	100,00%	100,00%	IG
SARL LAGARDELLE SANTE	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
SARL RESIDENCE LA CLAIRIERE	100,00%	100,00%	IG
SAS CHAMPVERT	100,00%	100,00%	IG
SA DAVER	100,00%	100,00%	IG
SA BORA	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
SPA VILLA DI SALUTE	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
SARL SAE RENOUARD RESIDENCE	100,00%	100,00%	IG
SA SAE DE LA CLINIQUE GRAND PRE	100,00%	100,00%	IG
SC LES PRATICIENS DU GRAND PRE	100,00%	100,00%	IG
SAS LES FONDATEURS	100,00%	100,00%	IG
SA RENOUARD RESIDENCE	100,00%	100,00%	IG
SA CLINIQUE 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
SARL LA DESIRADE	100,00%	100,00%	IG
SC CARDIOPIERRE	100,00%	100,00%	IG
SARL L'OMBRIERE	100,00%	100,00%	IG

Entreprises Consolidées Désignation	Contrôle Groupe	Intérêt Groupe	Méthode de consolidation
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
SA AQUARELLE	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
SA RESIDENCE DU MOULIN	100,00%	100,00%	IG
SARL RESIDENCE DU PARC	100,00%	100,00%	IG
SAS CARDEM	100,00%	100,00%	IG
ORPEA BELGIUM IMMOBILIER	100,00%	100,00%	IG
CARINA	100,00%	100,00%	IG
ODE HOLDING	100,00%	100,00%	IG
LES AMARANTES	100,00%	100,00%	IG
LES AMARANTES MULTI SERVICES	100,00%	100,00%	IG
PALACEA	100,00%	100,00%	IG
SAINT FRANCOIS	100,00%	100,00%	IG
SA LE THINES	100,00%	100,00%	IG
CHÂTEAU DE LA LYS	100,00%	100,00%	IG
AGRICOLA MEDITERRANEA	100,00%	100,00%	IG
SA LE CHÂTEAU ST VALERY	100,00%	100,00%	IG
SAS RESIDENCE DU LAC	100,00%	100,00%	IG
SAS LMC LES JEUNES CHENES	100,00%	100,00%	IG
SAS CHÂTEAU LAFFITTE	100,00%	100,00%	IG
SAS SYVINVEST	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
SCI DU MONT D'AURELLE	100,00%	100,00%	IG
SCI ANSI	100,00%	100,00%	IG
SNC ESPACE ADO BEL AIR	100,00%	100,00%	IG
SARL ST Sulpice	100,00%	100,00%	IG
SA CLINIQUE LES OLIVIERS	100,00%	100,00%	IG

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	111 299	68 066	179 365
Regroupements d'entreprises	8 144	685	8 829
Goodwills nets à la clôture	119 443	68 751	188 194

3.2 Immobilisations incorporelles

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

	30/06/2009			31/12/2008		
	Brut	Amort. Prov	Net	Brut	Amort. Prov	Net
Autorisations d'exploitation	652 012	1 970	650 042	597 910	1 970	595 940
Acomptes et avances	9 487		9 487	6 395		6 395
Autres Immo. incorporelles	13 251	4 914	8 338	12 432	4 550	7 882
Total	674 750	6 884	667 867	616 737	6 520	610 217

Au 30 juin 2009, 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) :

	Autorisations d'exploitation	Avances et acomptes	Autres	Total
Au 31 décembre 2007	481 211	1 993	10 874	494 079
Augmentation	5 904	5 145	2 953	14 002
Diminution	(232)	(743)	(782)	(1 757)
Amortissements			(995)	(995)
Reclassements et autres	16 190		(3 445)	12 745
Effet des variations de périmètre	92 867		(723)	92 144
Au 31 décembre 2008	595 940	6 395	7 882	610 217
Augmentation	766	7 540	629	8 935
Diminution	(32)	(3 599)	(133)	(3 764)
Amortissements			(460)	(460)
Reclassements et autres	849	(849)	346	346
Effet des variations de périmètre	52 519		74	52 593
Au 30 juin 2009	650 042	9 487	8 338	667 867

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 :

	30/06/2009			31/12/2008		
	Brut	Amort. Prov	Net	Brut	Amort. Prov	Net
Terrains	466 422	128	466 294	463 639	51	463 588
Constructions	816 917	151 041	665 876	811 799	142 076	669 723
Installations Techniques	101 704	40 319	61 385	88 733	33 838	54 895
Immobilisations en cours de construction	381 414		381 414	309 003		309 003
Autres Immo. Corporelles	58 457	28 193	30 263	56 221	25 834	30 387
Immo. détenues en vue de la vente	(83 585)		(83 585)	(49 085)		(49 085)
Total	1 741 328	219 681	1 521 645	1 680 312	201 800	1 478 513

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
Au 31 décembre 2007	378 746	494 996	48 281	257 354	25 939	0	1 205 316
Acquisitions	19 502	110 788	12 998	174 303	28 819		346 410
Variation de valeur	11 307	9 006					20 313
Cessions	(10 050)	(45 683)	(3 503)	(86 720)	(10 526)		(156 482)
Amortissements		(18 607)	(4 642)		(5 254)		(28 503)
Reclassements et autres	(42 779)	92 780		(40 300)	(9 701)	(49 085)	(49 084)
Variations de périmètre	106 862	26 443	1 761	4 366	1 110		140 542
Au 31 décembre 2008	463 588	669 723	54 895	309 003	30 387	(49 085)	1 478 513
Acquisitions	4 669	8 501	4 098	92 490	4 103		113 861
Variation de valeur							0
Cessions	(2 343)	(12 145)	(295)	(27 125)	(2 442)	11 601	(32 749)
Amortissements	(13)	(11 278)	(5 931)		(912)		(18 134)
Reclassements et autres	(453)	7 712	8 447	(14 532)	(1 174)	(46 101)	(46 101)
Variations de périmètre	846	3 363	171	21 578	301		26 259
Au 30 juin 2009	466 294	665 876	61 385	381 414	30 263	(83 585)	1 521 645

Les principales variations de l'exercice 2009 comprennent les investissements nécessaires à l'exploitation courante des établissements, les investissements dans de nouveaux immeubles ou extensions, ainsi que les ensembles immobiliers acquis sur le semestre dans le cadre des regroupements d'entreprises (26 259 K€ au titre de la France) et ceux en cours de construction.

3.3.2. Comptabilisation à la valeur réévaluée des ensembles immobiliers exploités

La valeur réévaluée, à leur juste valeur, des ensembles immobiliers exploités par le groupe, en application de la norme IAS 16 fait l'objet d'un examen chaque fin d'année par des évaluateurs professionnels qualifiés externes.

Aucune perte de valeur n'a été comptabilisée sur le semestre.

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

	Incidence de la valorisation IAS16	
	30-juin-09	31-déc-08
Terrains	231 348	231 348
Constructions	90 385	90 385
Amortissements	-6 117	-5 198
Ensembles immobiliers	315 616	316 535

Le montant des amortissements complémentaires lié à la réévaluation des constructions pour le premier semestre 2009 s'établit à 919 K€.

3.3.3. Locations – financement

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

	30-juin-09	31-déc-08
Terrains	83 155	76 887
Constructions	296 872	288 967
Immobilisations en location-financement	380 027	365 854

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-09	30-juin-08
Loyers	24 550	20 900
Total charge locative	24 550	20 900

Les locations-simples sont quasi exclusivement constituées de baux renouvelables à loyers fixes révisables en fonction de l'évolution des indices INSEE du coût de la construction, du taux de revalorisation des pensions des personnes âgées ou de taux fixes.

L'échéancier des paiements minimaux au titre des contrats de location simple est présenté en 3.19.

3.4. Actifs financiers non courants

Les actifs financiers non courants sont détaillés ci-dessous :

	30-juin-09 Net	31-déc-08 Net
Titres non consolidés	2 795	926
Prêts	8 727	8 722
Dépôts et cautionnements	5 094	3 969
Total	16 615	13 617

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.

3.5. Créances clients et comptes rattachés

	30-juin-09	31-déc-08
Avances et acomptes sur commandes	1 403	1 301
Créances clients	68 483	69 744
Autres créances nettes	69 885	71 045

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

3.6. Autres créances et comptes de régularisation

	30-juin-09	31-déc-08
Créances liées au développement	39 276	26 369
Créances de TVA	17 671	28 581
Etat et organismes sociaux	17 438	19 736
Débiteurs divers	8 958	10 213
Fournisseurs débiteurs	6 048	4 426
Charges constatées d'avance d'exploitation	6 741	6 773
Autres créances nettes	96 131	96 098

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.

3.7. 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.

3.8. Capitaux propres

3.8.1. Capital social

	30-juin-09	31-déc.-08
Nombre total d'actions	36 914 412	36 902 772
Nombre d'actions émises	36 914 412	36 902 772
Valeur nominale en € de l'action	1,25	1,25
Capital social en euros	46 143 015	46 128 465
Actions de la société détenues par le groupe	58 068	63 718

Le 31 juillet 2007, la société ORPEA a divisé par deux le nominal de son action, doublant par conséquent le nombre de ses actions.

Depuis le 31 décembre 2007, 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
Capital au 31/12/2007	36 823 735	46 030	24 136
Exercice d'options	79 037	99	58
Capital au 31/12/2008	36 902 772	46 128	24 194
Exercice d'options	11 640	15	12
Capital au 30/06/2009	36 914 412	46 143	24 206

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 3.23 % des actions émises.

3.8.2. Dividendes

Aucun dividende n'a été versé au cours des exercices 2006, 2007 et 2008. Le dividende alloué au titre de 2008 s'élève à 3 691 K€, soit 0.10 € par actions.

3.8.3 Plans d'options de souscription en cours

Trois plans d'options de souscription d'actions ont été autorisés par le Conseil d'administration de la société ORPEA, en mai 2000, septembre 2001 et septembre 2003. Au 30 juin 2009, le nombre d'actions pouvant être souscrites au titre de ces options est de 107 090.

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.

3.8.4. Actions propres

L'Assemblée Générale du 29 juin 2009 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.

Au 30 juin 2009, le Groupe détenait 58 068 actions propres qui viennent en déduction des réserves consolidées pour un montant de 1 295 K€.

3.9. Provisions

Les provisions se détaillent comme suit :

(en milliers d'euros)	01-janv-09	Ecart actuariel	Reclassement	Dotation de l'exercice	Reprise de l'exercice (prov.utilisées)	Reprise de l'exercice (prov. non utilisées)	Variations de périmètre et autres	30-juin-09
Prov risques et charges	12 485			2 320	(972)	(888)	886	13 826
Prov restructuration	6 722			1 500	(2 102)		1 966	8 086
Prov ind et engagt retraite	13 274	(2 732)		995	(485)		859	11 911
Total	32 484	(2 732)	0	4 815	(3 559)	(888)	3 711	33 832

La part des provisions à moins d'un an comprend, au 30 juin 2009, les provisions pour litiges sociaux pour 5 091 K€ et les provisions pour restructuration pour 3 416 K€.

3.10. Dettes financières et trésorerie

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

(en milliers d'euros)	30 juin 2009	31-déc-08
Immobilier	1 073 559	998 320
Emprunts et dettes long terme / établissement de crédit	240 320	250 561
Dettes correspondant à des contrats de location financement	288 435	280 643
Prêts relais immobiliers	544 804	467 117
Non Immobilier	285 041	285 667
Emprunts et dettes financières diverses	264 992	271 249
Dettes correspondant à des contrats de location financement	20 049	14 418
Total dettes financières brutes (*)	1 358 600	1 323 801
Trésorerie	(44 616)	(53 654)
Total dettes financières nettes (*)	1 313 984	1 270 147

(*) 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-09	Moins d'un an (*)	Plus d'un an et moins de cinq ans	Cinq ans et plus ans
Emprunt et dettes long terme liés au parc immobilier	240 320	36 122	124 580	79 618
Dettes correspondant à des contrats de CB immobilier	288 435	21 268	120 074	147 093
Prêts relais immobiliers	544 804	208 204	246 641	89 959
Dettes correspondant à des contrats de CB mobilier	20 049	5 094	14 955	0
Emprunts et dettes financières diverses	264 992	31 328	229 857	3 807
Total des dettes financières brutes	1 358 600	302 015	736 108	320 477
Trésorerie et équivalents	(44 616)	(44 616)		
Total des dettes financières nettes	1 313 984	257 399	736 108	320 477

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

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 7 ans;
- Financement des ensembles immobiliers récemment acquis ou en cours de restructuration ou de construction par prêt relais immobilier.
Les prêts relais immobiliers sont constitués de lignes de financement dédiées à un projet ainsi que de lignes globales de concours bancaires. Ces ensembles 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.

A la date de l'arrêté des comptes par le Conseil d'Administration du 13 octobre 2009, le Groupe disposait, de lignes de financement moyen-long terme non utilisés d'un montant global de 180 M€ (dont 70 M€ de crédit-bail immobilier).

Emission d'OBSAAR

Le 17 juillet 2009, ORPEA a lancé une émission d'obligations à bons de souscription et/ou d'acquisition d'actions remboursables ou «OBSAAR» pour un montant d'environ 217 millions d'euros.

Le produit net de frais de cette émission, soit 212 M€ environ a été livré le 14 août 2009.

Cette émission a eu pour principaux objectifs :

- d'optimiser le profil de l'endettement à hauteur de 140 M€ en rallongeant la maturité d'une partie de la dette et en réduisant parallèlement le coût de cet endettement ;
- pour le solde net, soit 72M€, de renforcer les moyens de poursuivre le développement d'Orpea, et ce, à travers une ressource à long terme et à coût réduit;
- potentiellement de renforcer, à terme, les fonds propres de la Société ;

Les Obligations seront remboursées au pair selon l'échéancier suivant :

14 août 2012 (3e anniversaire) : 20% Obligations
 14 août 2013 (4e anniversaire) : 20% Obligations
 14 août 2014 (5e anniversaire) : 30% Obligations
 14 août 2015 (6e anniversaire) : 30% Obligations

Le taux de rémunération nominal de l'OBSAAR est de Euribor 3 mois +1,37 %.

Covenants bancaires

La majorité des emprunts 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 2009, ces deux ratios s'élèvent respectivement à 3,30 et 1,77 dans les limites imposées qui sont, au 30 juin 2009, de 5,5 pour R1 et de 2,2 pour R2.

Trésorerie

A 30 juin 2009, la trésorerie positive du groupe est composée de 2 946 K€ de placements courts termes de type SICAV et OPCVM sans risque et de 41 670 K€ de soldes bancaires créditeurs.

3.11. Instruments financiers

3.11.1 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.

Depuis 2008, le groupe a développé une politique de gestion du risque de taux d'intérêts permettant de couvrir entre deux tiers et trois quarts de sa dette financière nette avec des établissements différents français limitant ainsi son risque de contrepartie.

A cet effet, le groupe utilise un portefeuille d'instruments financiers sous forme d'une part 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'autre part d'options de taux d'intérêts.

Le groupe a mis 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 la part efficace de ces dérivés sont comptabilisées en capitaux propres à la clôture de l'exercice.

Portefeuille de dérivés de taux :

Au 30 juin 2009, le notionnel total du portefeuille de dérivés atteint 924 millions d'euros contre 873 millions au 31 décembre 2008. Ces instruments dérivés ont soit un profil de nominal constant soit un profil amortissable.

Orpea a ainsi mis en place des positions symétriques (miroir) sur instruments dérivés qui font toujours partie du portefeuille de dérivés du Groupe au 30 juin 2009. Ce portefeuille représente un notionnel de 29 millions, dont la durée maximale est au 31 décembre 2009.

Au 30 juin 2009, la juste valeur et la maturité des dérivés de taux étaient les suivantes :

Juste Valeur (M€)	Echéancier (M€)				
	2009	2010	2011	2012	
30/06/2009					
(-41,0)	Notionnel fin de période (M€)	886	785	459	347
	Taux effectif	3,7%	3,9%	4,2%	4,2%

La variation de juste valeur des instruments dérivés au 30 juin 2009, soit (-9) millions d'euros, a été intégralement comptabilisée en capitaux propres, au titre des couvertures de flux d'intérêt futurs.

Au 31 décembre 2008, la juste valeur et la maturité des dérivés de taux étaient les suivantes :

Juste Valeur (M€)	Echéancier (M€)					
	2008	2009	2010	2011	2012	
31/12/2008						
(-31,5)	Notionnel fin d'année (M€)	873	841	628	259	223
	Taux effectif		3,9%	4,1%	4,4%	4,4%

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 de ces 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 2009, le Groupe a une dette nette de 1 314 M€ dont 3,27% est à taux fixe, le solde étant à taux variable avant prise en compte de l'incidence des opérations de couverture.

L'impact d'une hausse de la courbe des taux de 1% (sur la base du niveau des taux au 30 juin 2009) sur le résultat du Groupe est, en incidence annuelle, de 4,46 M€ sur le résultat financier du Groupe, celui d'une baisse est de 4,15 M€ (avant impôt et activation des frais financiers).

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

(en milliers d'euros)	30-juin-09
Ecart de réévaluation à l'ouverture	(33 869)
Variation de juste valeur de la période	(15 491)
Juste valeur constatée en résultat de la période	6 539
Sous total	(8 952)
Ecart de réévaluation à la clôture	(42 821)

3.11.2. Valeur des instruments financiers hors dérivés

(en milliers d'euros)	30-juin-09	31-déc-08
Titres de participation	2 795	926
Autres actifs financiers non courants	13 820	12 691
Valeurs mobilières de placement	2 946	2 946
Instruments financiers hors dérivés	19 561	16 563

3.12. Fournisseurs et comptes rattachés

	30-juin-09	31-déc-08
	Net	Net
Avances et acomptes reçus sur commandes	5 512	5 967
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	101 442	81 707
Retenues de garantie sur fournisseurs d'immobilisations	2 676	2 490
Total	109 630	90 164

3.13. Autres dettes et comptes de régularisation

	30-juin-09	31-déc-08
	Net	Net
Dettes liées au développement	31 225	27 268
Dépôts de garantie	17 007	16 058
Engagements de travaux sur immeubles cédés	14 464	17 353
Clients créditeurs	2 972	3 909
Autres produits constatés d'avance	3 214	3 908
Instruments dérivés de taux	40 012	29 784
Dividendes 2008	3 691	
Divers	16 362	18 410
Total	128 947	116 690

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

3.14. 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.

3.15. Information sectorielle

	30-juin-09	30-juin-08
Chiffre d'affaires		
France	351 919	294 562
Europe hors France	52 138	35 678
Total	404 057	330 240
Résultat opérationnel courant avant dotations aux amortissements et provisions		
France	66 078	55 874
Europe hors France	4 634	1 864
Total	70 712	57 738
Actif du bilan		
France	2 363 056	2 024 379
Europe hors France	349 178	298 736
Total	2 712 234	2 323 115
Passif hors capitaux propres		
France	1 855 000	1 543 458
Europe hors France	294 036	246 550
Total	2 149 036	1 790 008

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

3.16. Autres produits et charges opérationnels non courants

<i>(en milliers d'euros)</i>	30-juin-09	30-juin-08
Produits de cession immobilière	47 664	34 056
Coûts de cession immobilière	(36 204)	(23 027)
Reprises sur provisions	729	422
Dotations aux provisions	(1 320)	(109)
Autres produits	5 934	8 273
Autres charges	(7 329)	(7 120)
Autres produits et charges opérationnels non courants	9 474	12 495

L'essentiel des produits nets de cession immobilière provient de la vente de trois actifs immobiliers sur la période.

Les reprises et dotations aux provisions concernent principalement les reprises d'établissements.

Les autres produits comprennent les excédents de la part d'intérêt de l'acquéreur dans la juste valeur nette des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables des entreprises acquises, pour un montant de 3.8 M€ contre 8.0 M€ au premier semestre 2008.

Les autres charges enregistrent les charges de restructuration et les coûts non courants induits par la reprise d'établissements.

3.17. Résultat financier

	30-juin-09	30-juin-08
Intérêts sur dettes bancaires et autres dettes financières	(19 128)	(24 957)
Intérêts sur biens financés en location financement	(6 254)	(6 569)
Produit net (Charge nette) sur dérivés de taux	(6 539)	3 478
Frais financiers capitalisés (*)	9 000	9 900
Charges financières	(22 921)	(18 148)
Produits de la trésorerie	707	717
Produits financiers	707	717
Coût de l'endettement financier net	(22 214)	(17 431)

(*) calculés au taux de 5 % au 30 juin 2009 et 6,9% en 2008 sur les établissements en construction ou en restructuration

3.18. 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 de l'exercice 2009.

(en milliers d'euros)	30-juin-09	30-juin-08
Impôts exigibles	10 610	7 204
Impôts différés	1 573	3 654
Total	12 183	10 857

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

(en milliers d'euros)	30-juin-09	31-déc-08
Juste valeur des actifs incorporels	(178 741)	(163 793)
Juste valeur des actifs corporels (*)	(216 272)	(207 260)
Activation du crédit-bail	(17 327)	(15 296)
Différences temporaires	(5 141)	(5 162)
Reports déficitaires	10 138	8 495
Etalement des plus values de cession	1 844	1 918
Avantages au personnel	4 682	5 413
Instruments financiers et autres	13 448	9 373
Total	(387 368)	(366 312)

(*) dont 110,8 M€ d'impôt différé lié à la réévaluation des ensembles immobiliers

L'impôt différé au bilan se présente ainsi :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30-juin-09	31-déc-08
Actif	13 717	12 411
Passif	(401 085)	(378 723)
Net	(387 368)	(366 312)

La différence entre le taux théorique d'impôt, soit 34,43 % en 2009, et le taux effectif, tel qu'il apparaît dans le compte de résultat, se présente ainsi :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30-juin-09	30-juin-08
taux effectif :	28,81%	28,02%
- Différences permanentes et autres :	-0,43%	-0,14%
- Impact regroupements d'entreprises	3,06%	7,00%
- Incidence du taux réduit :	-0,04%	-0,03%
- Retraitements divers :	1,26%	-0,37%
- Incidence des sociétés mises en équivalence	1,94%	0,68%
- Incidences des déficits fiscaux	-0,17%	-0,73%
Taux théorique	34,43%	34,43%

3.19. Engagements et passifs éventuels

3.19.1. Engagements hors bilan

Engagements liés à la dette

Obligations contractuelles	30/06/2009	31/12/2008
Cautions de contre-garantie sur marchés	0	0
Créances cédées non échues	0	0
Nantissements, hypothèques, suretés réelles	788 006	713 273
<i>Financement du parc immobilier</i>	287 351	233 547
<i>Emprunts et dettes non immobiliers</i>	197 320	192 958
<i>Crédit-baux immobiliers et mobiliers</i>	303 335	286 768
Avals, cautions et garanties données	5 088	5 088
<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>		
Autres engagements donnés	0	0
<i>souscription emprunt obligataire</i>		
Total	793 094	718 361

Préfinancements 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 2009 sont à cette date d'environ 19 M€.

Engagements liés aux opérations de location simple

Les engagements de location simple s'analysent comme suit au 30 juin 2009 :

	Paiements minimaux
Moins d'un an	49 100
Plus d'un an et moins de 5 ans	147 300
5 ans et plus	392 800
Total des engagements de loyer	589 200

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 2009, les engagements du groupe au titre du droit individuel à la formation sont couverts par les remboursements obtenus au titre de la professionnalisation. La charge est comptabilisée au fur et à mesure de la consommation des heures.

Engagements reçus

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.

Enfin, le Groupe bénéficie d'une option d'achat de 51% du capital de la Société Financière d'Investissements exerçable entre le 1^{er} août 2009 et le 31 décembre 2010.

Autres engagements

Au 30 juin 2009, le montant des engagements liés aux 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 43 M€.

3.19.2. 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.

3.20. Analyse des actifs et passifs financiers selon la norme IFRS 7

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

en milliers d'euros	Catégorie au bilan	Valeur au bilan		Juste valeur	
		30-juin-09	31-déc.-08	30-juin-09	31-déc.-08
ACTIFS FINANCIERS					
DETENUS JUSQU'À					
ECHEANCE					
		0	0	0	0
Obligations et titres de créances négociables	Trésorerie et équivalents de Trésorerie				
PRETS ET CREANCES					
Prêts à court terme	Prêt à court terme				
	Actifs financiers non courants				
Prêts à long terme		8 727	8 722	8 727	8 722
	Créances sur cession d'actifs				
	Actifs financiers non courants				
Dépôts et cautionnements		5 094	3 969	5 094	3 969
Créances clients	Créances clients et comptes rattachés	68 483	69 744	68 483	69 744
ACTIFS FINANCIERS					
DISPONIBLES A LA VENTE					
		2 946	2 946	2 946	2 946
Titres de participation	Actifs financiers non courants				
	Trésorerie et équivalents de Trésorerie				
SICAV et fonds communs de placement		2 946	2 946	2 946	2 946
Autres					
ACTIFS FINANCIERS A LA					
JUSTE VALEUR					
Dérivés de taux		0	0	0	0
Dérivés de change					
	Trésorerie et équivalents de Trésorerie				
DISPONIBILITES		41 670	50 708	41 670	50 708
ACTIFS FINANCIERS		126 920	136 089	126 920	136 089

en milliers d'euros	Catégorie au bilan	Valeur au bilan		Juste valeur	
		30-juin-09	31-déc.-08	30-juin-09	31-déc.-08
PASSIFS FINANCIERS A LA JUSTE VALEUR					
		40 012	29 784	40 012	29 784
Dérivés de change	Autres dettes				
Dérivés de taux	Autres dettes	40 012	29 784	40 012	29 784
Autres obligations	Autres dettes				
PASSIFS FINANCIERS A COUT AMORTI					
		1 460 042	1 365 907	1 460 042	1 365 907
Obligations convertibles, échangeables, remboursables en actions	Dettes financières à long terme + court terme				
Dettes bancaires	Dettes financières à long terme + court terme	785 124	721 003	785 124	721 003
Endettement de crédit-bail	Dettes financières à long terme + court terme	308 484	291 636	308 484	291 636
Autres dettes	Dettes financières à long terme + court terme	264 992	271 561	264 992	271 561
Fournisseurs	Fournisseurs et comptes rattachés	101 442	81 707	101 442	81 707
PASSIFS FINANCIERS		1 500 054	1 395 691	1 500 054	1 395 691

3.21. Opérations avec les parties liées

Entreprises associées et coentreprises

Au 30 juin 2009, comme au 31 décembre 2008, le Groupe détient 49,4 % du capital de la Société Financière d'Investissements au travers de la SARL 96.

Le Groupe, par l'intermédiaire de ORPEA SA a perçu au 30 juin 2009 une rémunération de 450 K€ euros au titre de mandat de gestion de huit EHPAD et d'une clinique détenues par la Société Financière d'Investissements, filiale à 49,4 % du groupe.

3.22. Evènements postérieurs à la clôture

► Le groupe a procédé mi juillet 2009 à l'émission d'OBSAAR pour un montant global de 217 M€ (cf 3.19).

► Depuis le 31 Mars 2009 et jusqu'à la date d'arrêté des comptes, le groupe ORPEA a réalisé de nouveaux développements pour 1.627 lits, portant ainsi son réseau à 26.526 lits répartis sur 284 établissements, répartis ainsi :

- Obtention d'autorisations pour 536 lits, notamment en régions Provence-Alpes-Côte d'Azur et Ile-de-France.
- Acquisition de 1.091 lits, dont un ensemble de 10 cliniques, représentant 840 lits.