

Orpea est un des leaders européens du traitement de la dépendance (maisons de retraite, cliniques de moyen séjour et de psychiatrie et maintien à domicile) ; le Groupe a publié son chiffre d'affaires 2020 :
La croissance des revenus est à +4,9% pour un chiffre d'affaires annuel de 3.922 M€.

Géographiquement la croissance est :

- solide en France, au Benelux et en Europe centrale avec une progression entre 5 et 7% ;
- faible en Europe de l'Est à moins de 2% ;
- négative pour la zone Ibérique-Amérique latine à -9,8% avec un fort impact de l'Espagne et les fortes baisses des devises en Amérique latine.

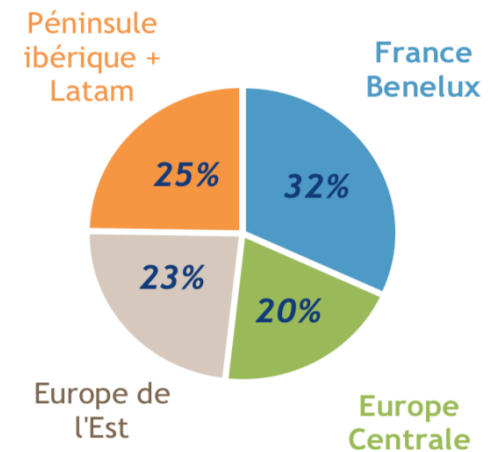
La croissance organique est à 0%, ce qui signifie que toute la croissance résulte d'acquisitions notamment en Irlande en maisons de retraite, en France en santé mentale et des acquisitions ciblées d'établissements indépendants.

Principales acquisitions 2020 :

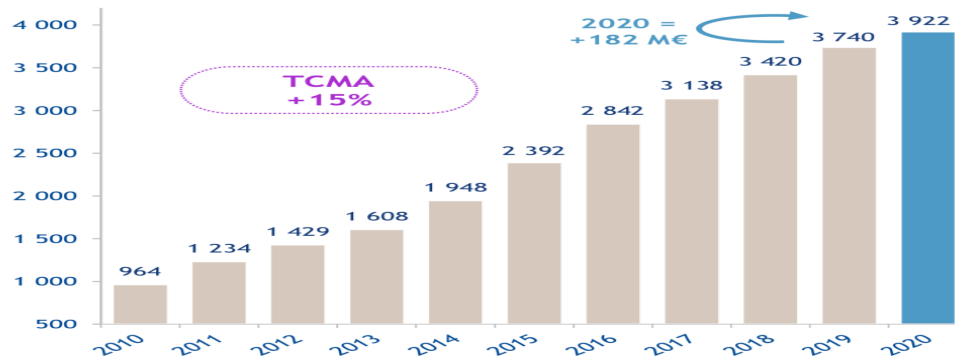


L'investisseur notera que :

- Le Groupe a fait preuve de résilience dans la crise sanitaire qui a fortement affecté les unités de traitement de la dépendance partout dans le monde : ce résultat est conforme à l'activité de la société qui repose sur des temps de résidence assez longs ce qui favorise la stabilité du chiffre d'affaires ;
- A presque 5%, la croissance du chiffre d'affaires d'Orpea reste très positive en 2020, mais est à un niveau très inférieur de son historique de croissance à 15% ;
- Le Groupe se mondialise progressivement ce qui augmente sa résilience et simultanément son potentiel de croissance à long terme ; ainsi l'important programme d'ouvertures de lits en 2021 est réparti sur toutes les zones



Croissance annuelle du CA sur 10 ans



source Orpea

- Le Groupe souhaite ré-augmenter dès cette année le taux de croissance avec une accélération de plus de 50% des ouvertures de nouveaux lits par rapport au rythme enregistré ces dernières années : le Groupe ouvrira, en 2021, 4.055 nouveaux lits, correspondant à environ 45 établissements et des extensions.
- Dans ce cadre, la stratégie du Groupe privilégie la « premiumisation » de son offre : 70% des ouvertures projetées par Orpea sont des établissements premium alors que ceux-ci ne représentent que 30% de l'offre actuelle.

Recommandation :

- La qualité d'Orpea n'a pas été démentie en 2020 et sa stratégie simultanément de croissance et de montée en gamme est prometteuse à long terme.
- L'action vaut environ 110€ le 17 février : à 28 fois le bénéfice attendu par les analystes en 2021, l'action semble pleinement valorisée ; malgré cela, Hiboo est positif sur le titre à moyen terme en raison de la force de la croissance potentielle à long terme de la société sur son marché au niveau mondial et reste à l'achat à 5 ans.
- Par ailleurs, l'action cote sous sa droite de régression, mais la durée de cette dernière est insuffisante pour servir de support solide à un investissement.

