

— GROUPE —
NOBLE AGE
Votre confiance nous engage

Votre confiance...



...nous engage



Résultats Semestriels 2008

Jean-Paul SIRET – Président Directeur Général

Xavier DEJARDINS – Directeur Général Délégué

Willy SIRET – Directeur d'Exploitation Groupe

Damien BILLARD – Directeur Administratif et Financier

**RÉSIDENCES MÉDICALISÉES
ET ÉTABLISSEMENTS DE SOINS DE SUITE**



GROUPE
NOBLE AGE
Votre confiance nous engage

Un premier semestre marqué par....

- **L'accélération et la diversification des bases de notre développement**
 - ▶ Renforcement de l'activité « moyen séjour »
 - ▶ Extension des capacités en places d'accueil de jour (Plan Alzheimer)
 - ▶ 1ère reprise d'un établissement du secteur associatif

- **Une stratégie actionnariale centrée sur nos métiers**
 - ▶ Entrée de Groupama Centre Atlantique au capital du Groupe Noble Age

- ▶ **Des résultats en hausse, conformes aux objectifs**
 - ▶ EBITDAR « régime de croisière » supérieur à 29% du CA
 - ▶ Chiffre d'affaires « exploitation » : + 30% sur 1 an
 - ▶ ROC : 4 M€ (+47%)

- **Une structure financière solide pour poursuivre le développement**



— GROUPE —
NOBLE AGE
Votre confiance nous engage

Sommaire

1. Présentation du Groupe
2. Eléments financiers
3. Développement et perspectives



Une référence dans la prise en charge globale de la dépendance

▪ Accueil « moyen séjour » :

▶ SSR (Soins de Suite et Réadaptation) :

- L'accueil de personnes, le plus souvent âgées, en moyen séjour suite à une hospitalisation (SSR polyvalent)

▶ Positionnement sur de nouvelles spécialités (personnes âgées polypathologiques, psychiatrie....)

▪ Accueil « long séjour » :

▶ EHPAD en France (Établissement d'Hébergement pour Personnes Âgées Dépendantes)

▶ MRPA en Belgique (Maison de Repos pour Personnes Âgées)

▶ Centres d'accueil de jour



***Des métiers complémentaires
Un modèle commun***



Un modèle exigeant adapté aux enjeux de santé et de société

■ Une volonté des pouvoirs publics

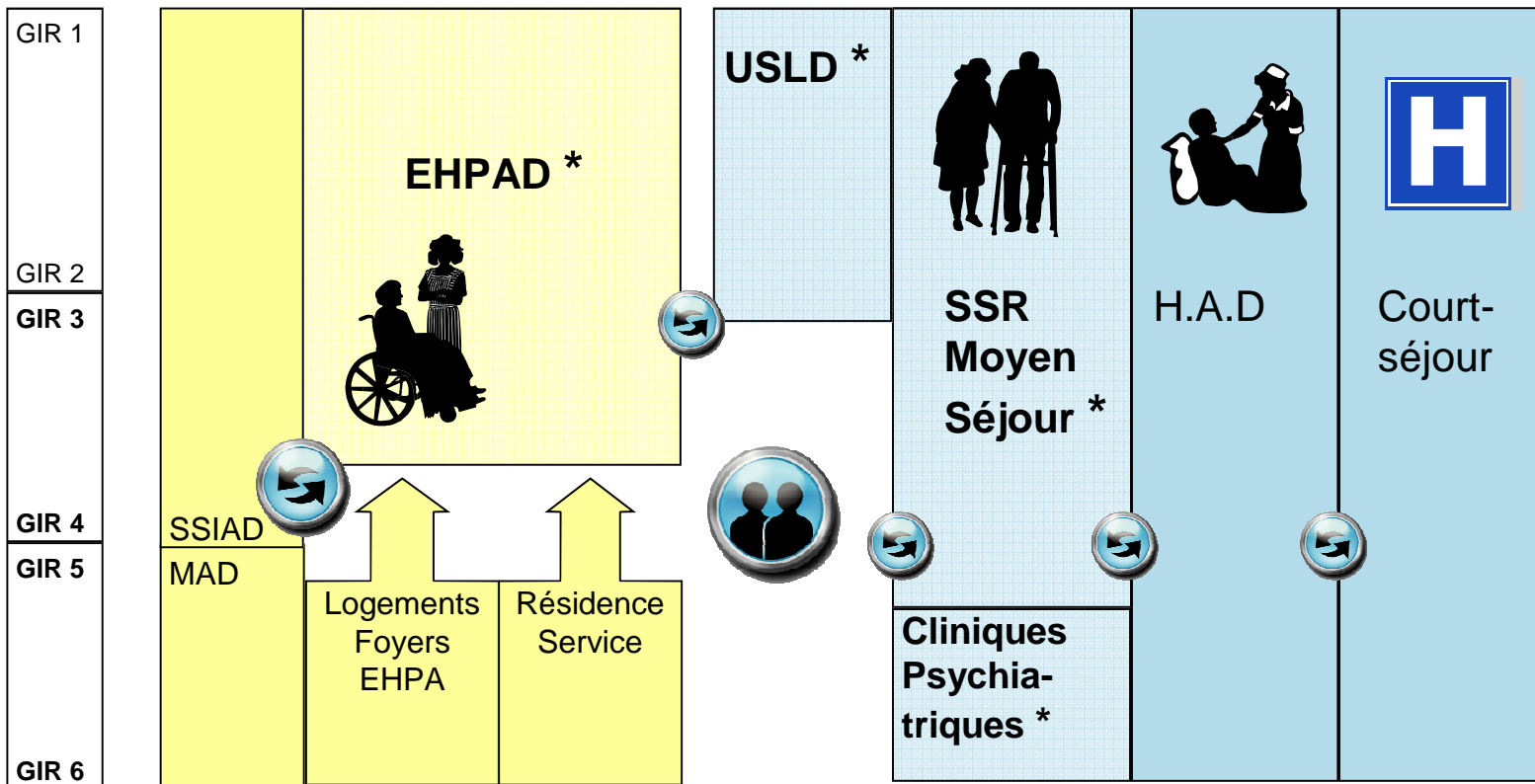
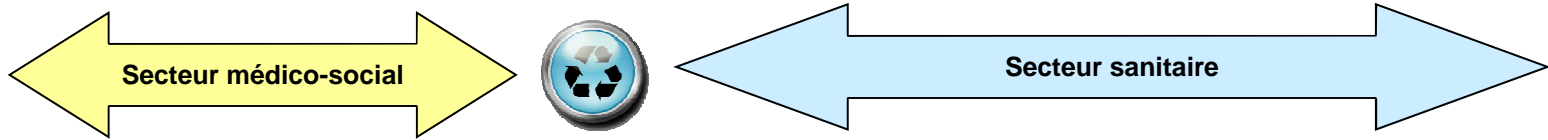
- ▶ Décloisonner les secteurs sanitaires et médico social : création des ARS (Agences Régionales de Santé)
- ▶ Dans le secteur sanitaire :
 - Réduction de la durée d'hospitalisation (T2A)
 - Développement des filières d'aval d'hospitalisation court séjour
 - Développement des alternatives à l'hospitalisation (HAD, Hôpital de jour)
- ▶ Dans le secteur médico-social :
 - Renforcement de la médicalisation des établissements
 - Financement par l'outil Pathos
 - Financement des établissements en dotation soin globale
 - Financement des dispositifs médicaux
 - Plan Alzheimer 2008



Une nécessité : Restructurer les plateaux techniques et adapter les modèles d'organisation aux besoins de prise en charge



— GROUPE —
NOBLE AGE
Votre confiance nous engage



* *Groupe Noble Age*



GROUPE
NOBLE AGE
Votre confiance nous engage

**Une vision à long terme de la demande.
Une anticipation permanente des besoins.**

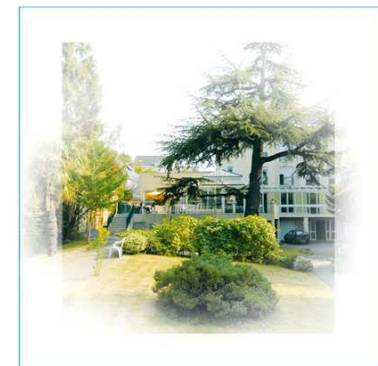
■ **Des établissements de grand confort de vie :**

- ▶ Bâtiments neufs ou remis à neuf (aux standards du groupe)
- ▶ Surfaces communes spacieuses (+ de 50 %)
- ▶ Chambres individuelles (+ de 94 %)



■ **Une organisation innovante en unités de vie autonomes**

- ▶ Haute qualité de prise en charge de nos résidents et patients
- ▶ Efficience du management et du personnel
- ▶ Meilleure appréhension des risques



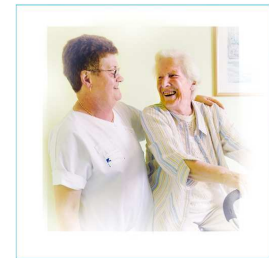


GROUPE
NOBLE AGE
Votre confiance nous engage

Une vision à long terme de la demande. Une anticipation permanente des besoins.

- Une spécificité : forte médicalisation de tous les établissements
 - ▶ Unités de vie et centres d'accueil de jour créés pour les personnes âgées désorientées (Alzheimer) : 30 % des lits en exploitation
 - ▶ Renforcement des crédits soins par le renouvellement des conventions tripartites et l'intégration des dispositifs médicaux
 - ▶ Mise en place de « dotations de soins globales » en EHPAD

- Une grande capacité d'accueil par établissement :
 - ▶ Médico-social :
 - 88 lits en moyenne en France avec une cible de 90 lits
 - 102 lits en moyenne en Belgique avec une cible de 120 lits
 - ▶ Sanitaire :
 - Une moyenne actuelle de 107 lits
 - Une cible de 120 lits en régime de croisière



➔ Une vision et un savoir-faire reconnu...

— GROUPE —
NOBLE AGE
Votre confiance nous engage

Votre confiance...



...nous engage

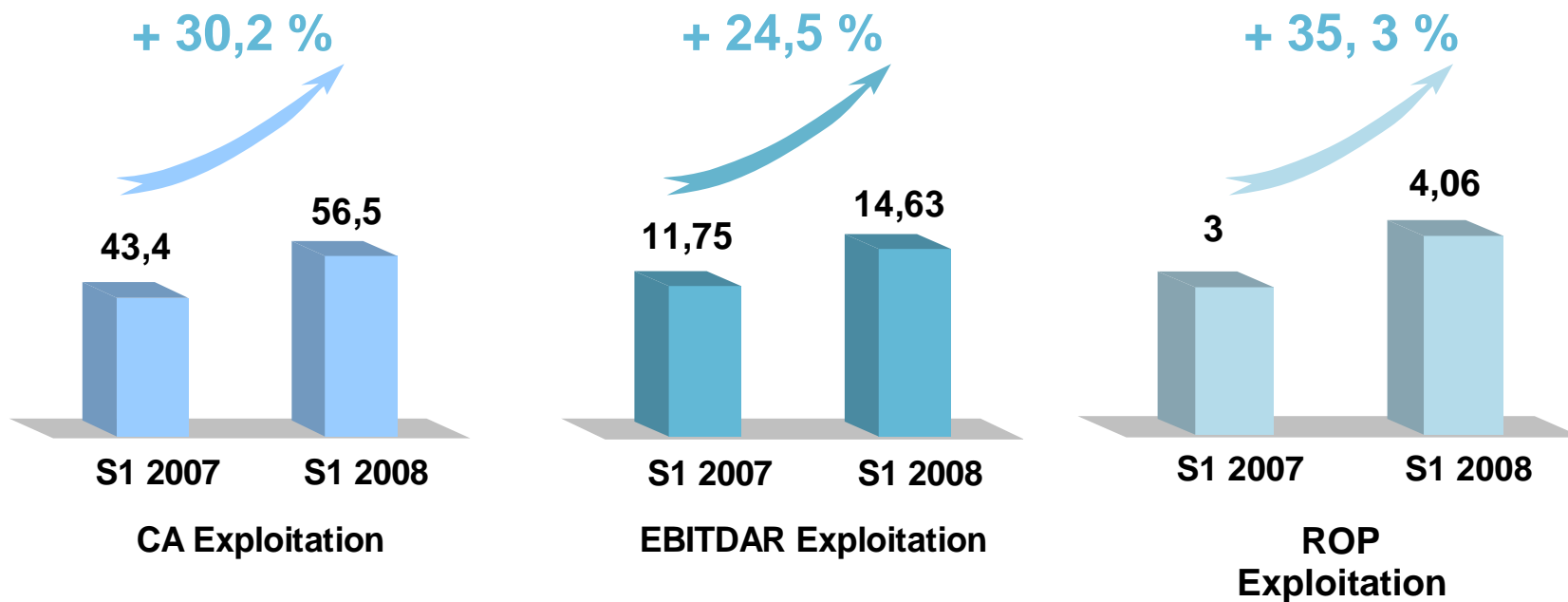


Eléments financiers du premier semestre

RÉSIDENCES MÉDICALISÉES
ET ÉTABLISSEMENTS DE SOINS DE SUITE



De solides performances opérationnelles



En millions d'euros



Compte de résultat Exploitation + Immobilier

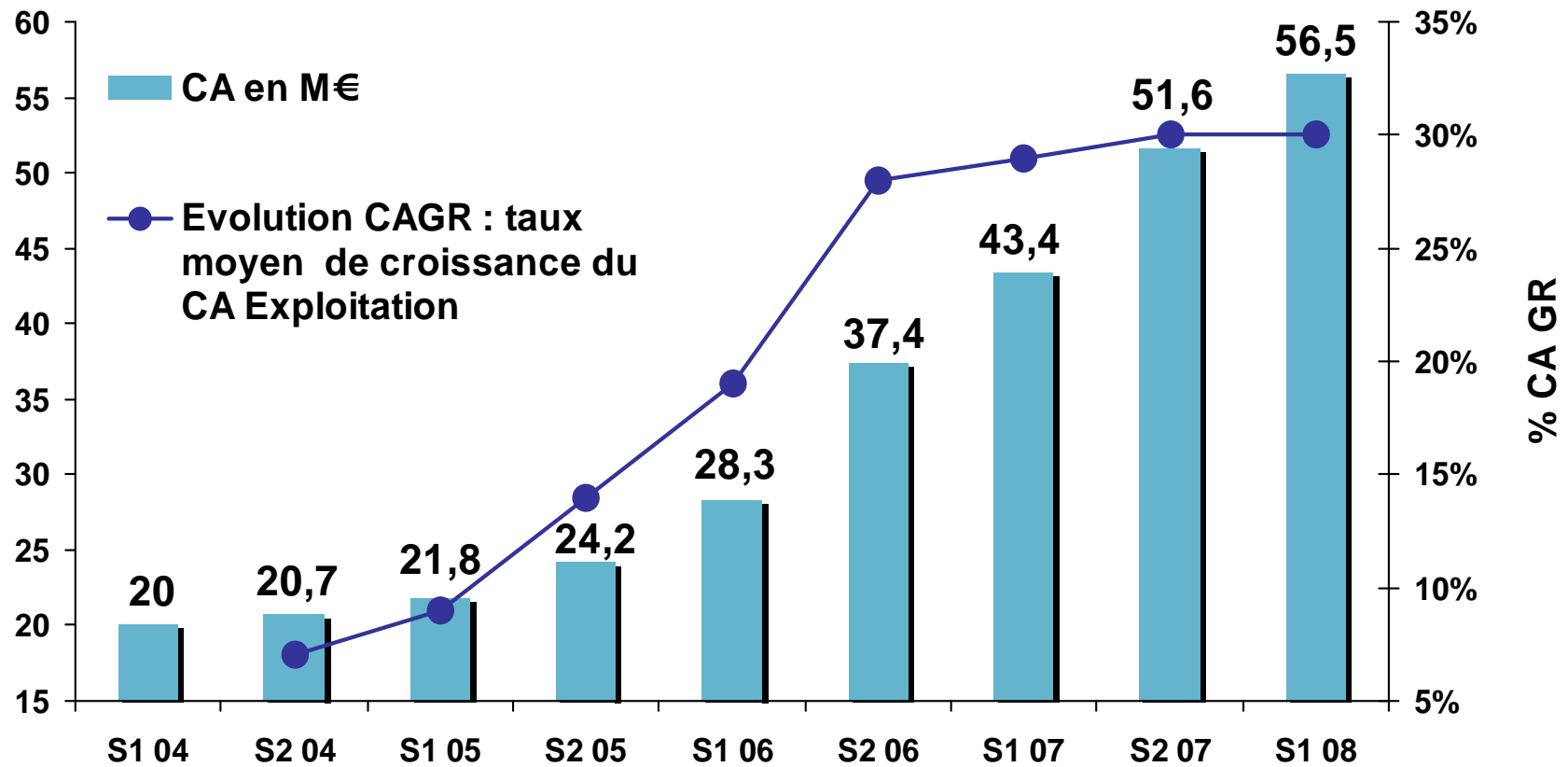
En millions d'euros	Exploitation + immobilier		Variation %
	30/06/2007	30/06/2008	
Chiffre d'affaires	43,75	61,64	41%
Charges de personnel	(22,53)	(30,67)	36%
EBITDAR*	11,48	15,11	32%
EBITDAR en % du CA	26,2 %	24,5%	
EBITDA**	3,55	5,14	44%
Dotations aux amortissements et provisions	(0,79)	(1,23)	56%
Résultat Opérationnel Courant	2,73	4,00	47%
Résultat opérationnel (EBIT)	2,64	4,29	62%
Résultat avant impôt (EBT)	1,92	2,79	45%
Résultat net de l'ensemble consolidé	1,11	1,69	52%
Résultat net de l'ensemble consolidé en % du CA	2,54 %	2,74%	
Résultat net part du Groupe	1,03	1,57	+52,4%

*EBITDAR : Résultat opérationnel avant dotations aux amortissements, provisions et loyers.

** EBITDA : Résultat opérationnel avant dotations aux amortissements et provisions.



Evolution du CA Exploitation Une poursuite de la forte croissance





Compte de résultat Exploitation

En millions d'euros	Exploitation		Variation %
	30/06/2007	30/06/2008	
Chiffre d'affaires	43,4	56,49	30,2%
Charges de personnel	(22,17)	(30,30)	36,7%
EBITDAR*	11,75	14,63	24,5%
<i>EBITDAR en % du CA</i>	<i>27,1 %</i>	<i>25,9%</i>	
EBITDA**	3,83	4,66	21,7%
Dotations aux amortissements et provisions	(0,70)	(0,98)	40,0%
Résultat opérationnel courant (ROC)	3,09	3,78	22,3%
Résultat opérationnel (EBIT)	3,0	4,06	35,3%
Résultat avant impôt (EBT)	2,38	3,17	33,2%
Résultat net de l'ensemble consolidé	1,42	2,04	43,7%
<i>Résultat net de l'ensemble consolidé en % du CA</i>	<i>3,28 %</i>	<i>3,61%</i>	
Résultat net part du Groupe	1,35	1,94	43,7%

*EBITDAR : Résultat opérationnel avant dotations aux amortissements, provisions et loyers.

** EBITDA : Résultat opérationnel avant dotations aux amortissements et provisions.



Une stratégie de développement créatrice de valeur

Au 30/06/08	Éts	lits	CA	EBITDA R	% CA	Rappel N-1	RN pris à 100%
Régime de croisière	18	1 736	35,3	10,62	30,08	30,51	2,09
En Restructuration et/ou montée en charge	13	1075	20,65	4,08	19,74	19,20	0,56
Reprises en cours d'exercice	1	64				15,53	-0,01
Créations ouvertes sur l'exercice	1	120	0,45	-0,04	NS		-0,07
Total lits en exploitation	33	2 995	56,4	14,7	25,9	26,8	2,57
Projets de créations						NS	-0,01
Autres entités non opérationnelles			5,24	0,49		NS	-0,87
Total	33	2 995	61,64	15,10	24,51	26,2	1,69

Éts : établissements



GROUPE
NOBLE AGE
Votre confiance nous engage

Bilan simplifié - Normes IFRS

Exploitation + Immobilier

ACTIF (en millions d'euros)	31/12/07	30/06/08
Ecarts d'acquisition	25,2	25,2
Immobilisations incorporelles	65,4	69,0
Immobilisations corporelles	11,0	14,1
Autres Actifs non courants	1,5	1,4
ACTIF NON COURANT	103,1	109,7
Stocks et en-cours	31,3	37,2
Créances Clients	23,4	24,8
Autres créances	6,5	6,4
Disponibilités et VMP	19,7	20,1
ACTIF COURANT	80,9	88,5
TOTAL ACTIF	183,9	198,2

PASSIF (en millions d'euros)	31/12/2007	30/06/08
CAPITAUX PROPRES	39,0	47,5
Provisions (risques, charges)	1,1	1,2
Impôts différés	22,7	22,7
Dettes financières non courantes	44,6	45,2
Autres passifs non courant	0,4	0,4
PASSIF NON COURANT	68,9	69,5
Fournisseurs	13,2	11,2
Dettes financières courantes	32,3	32,3
Autres dettes & comptes de régul.	30,6	37,6
PASSIF COURANT	76,1	81,2
TOTAL PASSIF	183,9	198,2



GROUPE
NOBLE AGE
Votre confiance nous engage

Structure Financière

30/06/2008 (en millions d'euros)			
TOTAL		Dont Exploitation	
Capitaux Propres (1)	47,5	47,3	Capitaux Propres
Dette financière brute (2)	77,6	52,5	Dette financière brute
Stocks nets cessibles (3)	(22,6)	(9,2)	Compte Courant immobilier
Disponibilités (4)	(20,1)	(16,5)	Disponibilités
Endettement net (5) = (2)+(3)+(4)	34,8	26,6	Endettement net
Dette nette / EBITDA	3,4	2,9	Dette nette / EBITDA
Gearing retraité (5) / (1)	73%	56%	Gearing Exploitation
Gearing 31/12/2007	93%	83%	Gearing Exploitation 31/12/2007

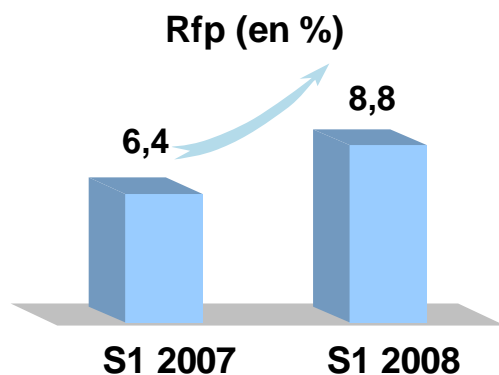


Flux de trésorerie

<i>Montants en millions d'euros</i>	30/06/08
Trésorerie à l'ouverture	12,62
Capacité d'autofinancement	2,65
variation du BFR lié à l'activité	(2,20)
Flux de trésorerie net généré par l'activité	0,45
Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(6,78)
Flux de trésorerie lié aux opérations de financement	8,44
dont augmentation de capital	7,11
dont encaissement d'emprunts	2,69
dont remboursement d'emprunts	(2,55)
dont autres flux de financement	1,19
Trésorerie à la clôture	14,73
Variations nettes de la trésorerie	2,11



La rentabilité des Fonds Propres en hausse



Expl + Immobilier	S1 2007	S1 2008
Rfp	6,4%	8,8%
ROCE avant IS	9,5%	9,2%
Dont ROCE Expl	10,9%	10,9%
Re - i	2,6%	3,7%
Levier	0,6	1,4
Effet de levier	1,5%	5,3%
IS	- 43%	- 40%

— GROUPE —
NOBLE AGE
Votre confiance nous engage

Votre confiance...



...nous engage



Développement et perspectives

RÉSIDENCES MÉDICALISÉES
ET ÉTABLISSEMENTS DE SOINS DE SUITE



GROUPE
NOBLE AGE
Votre confiance nous engage

Au 31 août 2008

▪ **Un parc de 3 224 lits**

- ▶ 3 opérations de reprise pour 293 lits
- ▶ 1 ouverture de site pour 120 lits
- ▶ 1 opération d'extension de site existant pour 9 lits

} **+ 422 lits**

▪ **Triplement de la capacité de lits en exploitation « moyen séjour »**

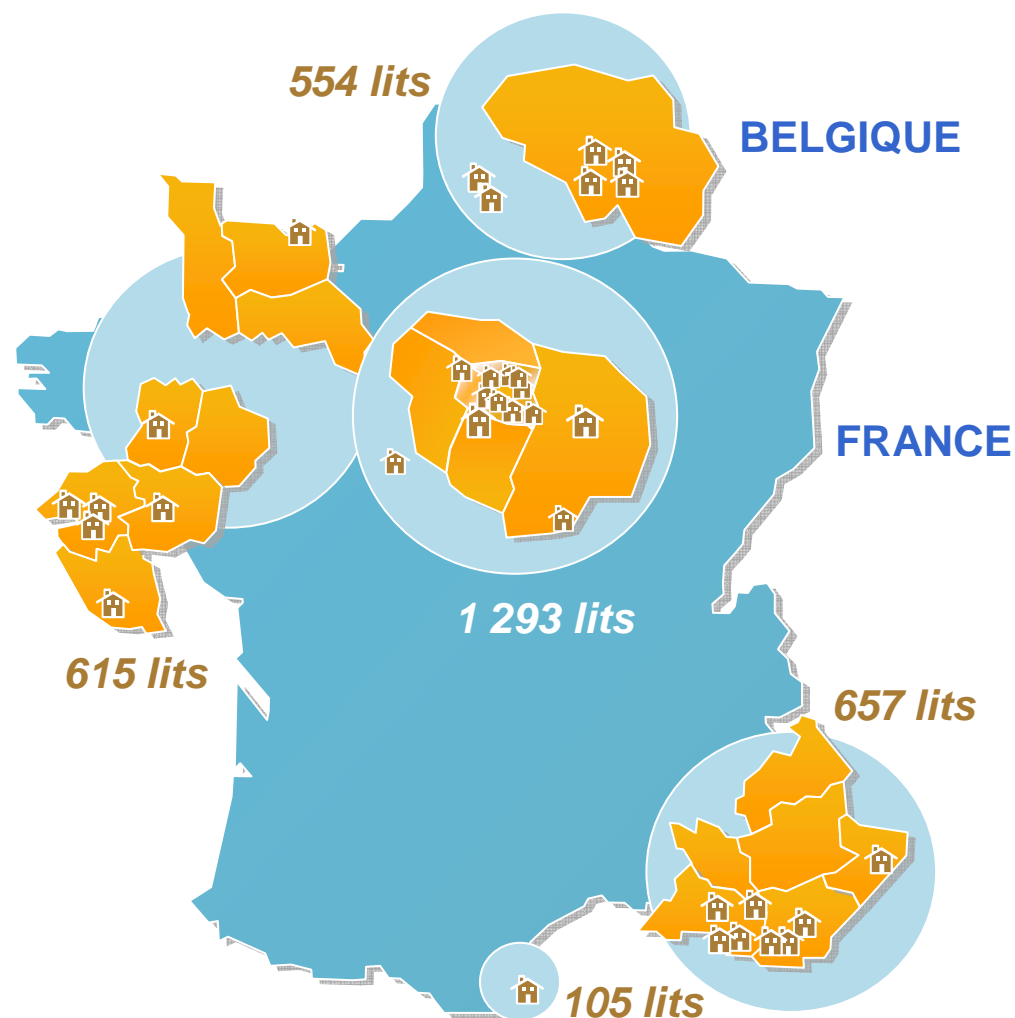
▪ **Diversification du développement**

➔ Poursuite d'un développement soutenu et diversifié



Rappel du périmètre au 31 août 2008

- Un parc de 3 224 unités
- 35 établissements médicalisés
 - ▶ 26 EHPAD en France : 2 283 lits
 - ▶ 5 Soins de Suite et Réadaptation (SSR) en France : 534 lits
 - ▶ 4 maisons de repos (MRPA) en Belgique : 407 lits





Poursuite de notre mix développement

- **Implantation sur une nouvelle région en EPHAD (Bretagne)**
- **Triplement de la capacité de lits en exploitation « moyen séjour »**
 - ▶ Ouverture d'un SSR en Ile de France (120 lits)
 - ▶ Reprise d'un établissement spécialisé en Ile de France (163 lits)
 - ▶ Reprise d'un SSR du secteur associatif en Picardie (64 lits)
- **Diversification de nos axes de développement :**
 - ▶ Reprise d'un premier établissement du secteur associatif (SSR)
 - ▶ Reprise d'un établissement moyen séjour spécialisé : psychiatrie
 - ▶ Mise en place de centres d'accueil de jour dédiés Alzheimer (75 places)

 ***Ouverture vers de nouvelles perspectives***



Un parc en progression continue

Au 31/08/08 nombre lits/ nombre étés À iso-périmètre	2007		2008		2009		2010	
Régime de croisière	1 575	16	1 736	18	2 249	23	2 785	28
Restructuration, extension, et /ou montée en charge	762	9	1 075	13	1 090	13	671	9
Reprises en cours d'année	371	5	293	3				
Créations ouvertes en cours d'année	94	1	120	1	92	1	123	1
Total lits en exploitation	2 802	31	3224	35	3 431	37	3 579	38
Deal Flow sécurisé	889	7	467	3	260	1	112	0
Total lits autorisés	3 691	38	3 691	38	3 691	38	3 691	38



— GROUPE —
NOBLE AGE
Votre confiance nous engage

Des objectifs confirmés pour 2008

- Poursuite de la modélisation du parc et du développement
- Un chiffre d'affaires exploitation de près de 125 M€
- Un Ebitdar des établissements en régime de croisière supérieur à 29% du CA

— GROUPE —
NOBLE AGE
Votre confiance nous engage

Votre confiance...



...nous engage

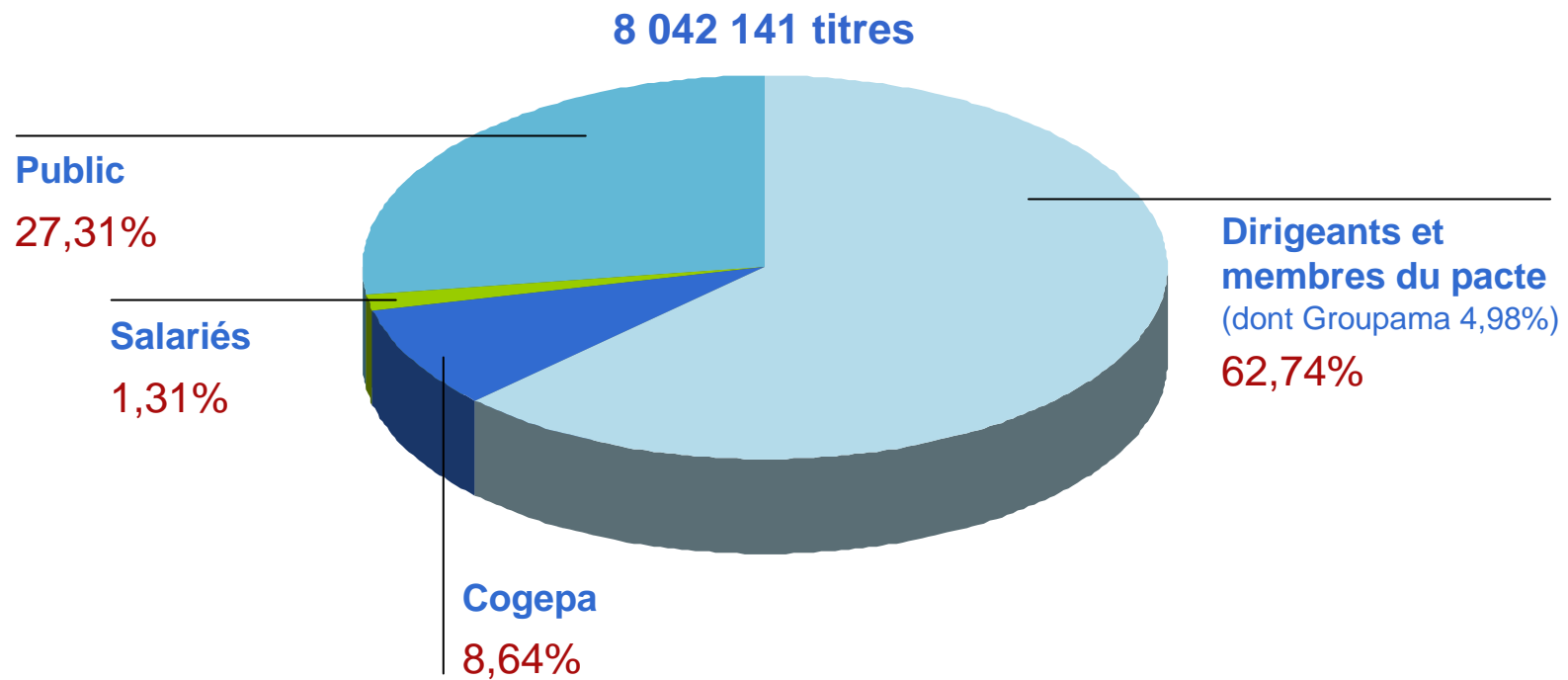
MERCI
de votre attention

**RÉSIDENCES MÉDICALISÉES
ET ÉTABLISSEMENTS DE SOINS DE SUITE**



Données boursières

- Répartition du capital au 30 juin 2008





Glossaire

- **EHPA** : Etablissement d'Herbergement de Personnes Agées
- **EHPAD** :Etablissement d'Herbergement de Personnes Agées Dépendantes
- **GIR** : Groupe Iso Ressources (Echelle de mesure de la dépendance)
- **HAD** : Hospitalisation à Domicile
- **MAD** : Maintien à Domicile
- **SSIAD** : Service de Soins Infirmiers à Domicile
- **SSR** : Soins de Suite et de Réadaptation
- **USLD** : Unité de Soins de Longue Durée