

LE NOBLE AGE

UN AUTRE REGARD SUR L'AUTONOMIE



Résultats semestriel 2009

Résidences médicalisées,
Établissements de soins de suite et de psychiatrie

— GROUPE —
NOBLE AGE
Votre confiance nous engage



Un premier semestre 2009 marqué par...

- Poursuite de la généralisation du conventionnement global dans nos EHPAD,
- Modélisation du secteur sanitaire, par rapport aux nouvelles spécialités
- Elargissement de nos cibles de développement
- Renforcement de l'organisation du Groupe par l'implémentation d'un système d'information (SI)



Des investissements prévus et intégrés dans les performances financières

Une capacité d'anticipation stratégique pour un développement pérenne et créateur de valeur



Sommaire

1. Le Groupe au 1^{er} semestre 2009
2. Éléments financiers
3. Développement et perspectives



Une référence dans la prise en charge globale de la dépendance

Deux secteurs d'activité complémentaires :

- Secteur médico-social : « long séjour »
 - EHPAD en France (Établissement d'Hébergement pour Personnes Âgées Dépendantes)
 - MRPA en Belgique (Maison de Repos pour Personnes Âgées)
- Secteur sanitaire : « moyen séjour »
 - SSR (Soins de Suite et Réadaptation)
 - Psychiatrie



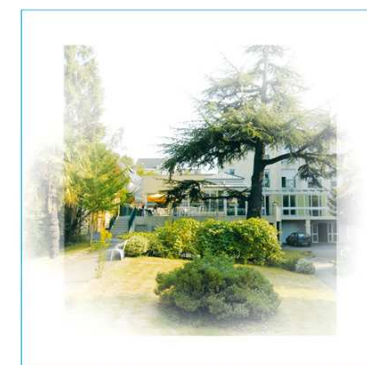
Un autre regard ...

Un projet d'entreprise centrée autour de ses valeurs

Respect, éthique, confiance, service

- Un modèle d'établissement innovant et évolutifs
 - Spacieux et de grand confort de vie,
 - Conçu en unités de vie et de soins autonomes,
 - Organisé autour de chefs de services et d'équipes pluridisciplinaires
 - Avec des projets sociaux et culturels ambitieux

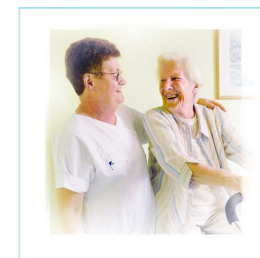
• • •



Un autre regard...



- Un positionnement reconnu...
 - La grande dépendance et la prise en charge Alzheimer
 - Une capacité d'anticipation stratégique
 - Une contribution aux politiques publiques



 ***Une réponse adaptée aux exigences économiques et sociétales***

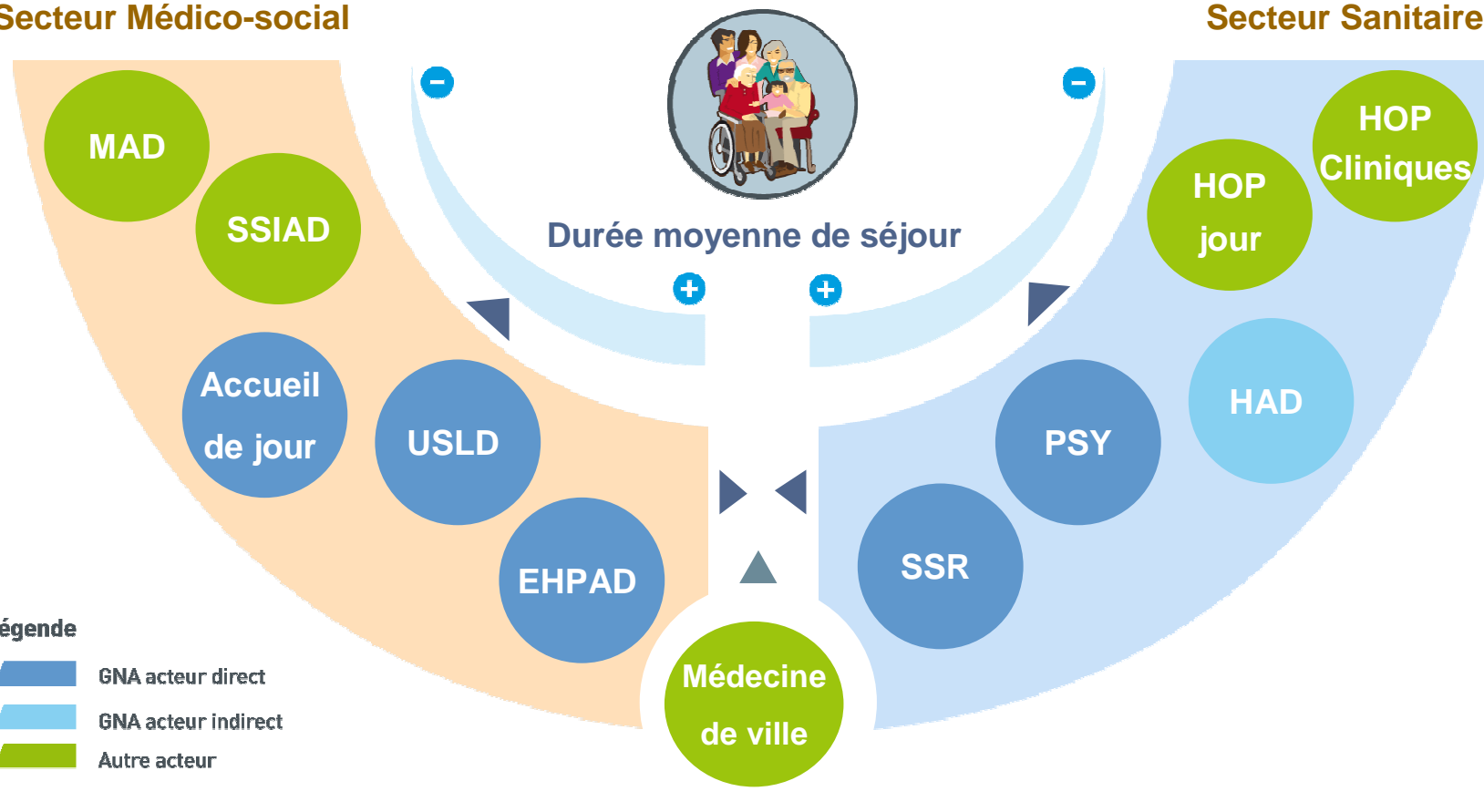


Un acteur impliqué au cœur du système de santé

AGENCE REGIONALE DE SANTE (ARS)

Secteur Médico-social

Secteur Sanitaire





Focus : évolutions réglementaires

- Le renforcement de la médicalisation des EHPAD
 - 2001 : mise en place des 1ères conventions tripartites et des dotations soins
 - 2008 : intégration des dispositifs médicaux dans les dotations soins
 - 2011 : réintégration des médicaments dans les dotations soins
 - 2010 ou 2011 (?) : passage obligatoire des EHPAD en tarif soin global
 - **Objectifs** : gestion et maîtrise complète par l'EHPAD de tous les coûts financés par l'assurance maladie
 - **Conséquences** : complexification et professionnalisation du métier

➔ *Anticipation et pertinence du modèle du Groupe Noble Age*



Focus : évolutions réglementaires

- Loi HPST (Hôpital, Patients, Santé, Territoires) : les ARS (Agences Régionales de Santé)
 - Regroupement des tutelles (DDASS, DRASS, CRAM, ARH) en une entité unique et régionale
 - **Objectifs** : mise en œuvre et pilotage optimisés de la politique de santé sur les secteurs : sanitaire, médico-social et médecine de ville
 - **Conséquences** : professionnalisation des secteurs d'activité et coordination renforcée entre les acteurs (médecine de ville, sanitaire, médico-social)



Groupe Noble Age : une présence sur 2 secteurs pour une réponse plus efficiente



Focus : évolutions réglementaires

- Loi HPST : les appels à projets pour la création de lits d'EHPAD
 - **Principes** : janvier 2010 - subordination des autorisations de création de places nouvelles à la procédure d'appels à projets menés conjointement par les ARS et Conseils Généraux
 - **Objectif** : améliorer la programmation dans la création de lits d'EHPAD
 - **Exceptions** - ne sont pas concernés par ces appels à projets :
 - les extensions de faibles capacités
 - les regroupements d'établissements



Groupe Noble Age: des savoir-faire déjà opérationnels



Focus : évolutions réglementaires

- Réforme des SSR : la Tarification à l'Activité (T2A)
 - Un mode de financement des établissements de santé selon une logique de mesure de la nature et du volume des activités
 - Mise en place progressive nécessitant une nouvelle classification dans les SSR pour une application complète en 2012
- Réforme des SSR : 9 spécialités
 - Dont la gériatrie et la maladie d'Alzheimer
 - **Objectifs :**
 - pilotage médico-économique,
 - responsabilisation des acteurs,
 - convergence des tarifs soins publics/privés

Réforme des SSR

9 spécialités :

- locomoteur
- système nerveux
- cardio-vasculaire
- respiratoire
- personnes âgées polypathologiques
- brûlés
- conduites addictives
- digestif, nutritionnel et métabolique
- onco-hématologique



Groupe Noble Age : participation active à l'Echelle Nationale de Coûts (ENC)



Evolutions réglementaires : synthèse

- Renforcement de la médicalisation des EHPAD : positionnement dès l'origine du Groupe Noble Age et anticipation permanente des politiques publiques
- Décloisonnement des secteurs médico-sociaux et sanitaires par les ARS : renforcement des opérateurs présents sur les 2 segments
- Réforme des SSR : parc d'établissements jeunes et en cours de modélisation

➔ ***Groupe Noble Age : une organisation résolument tournée vers les mutations de ses métiers***



Eléments financiers du premier semestre



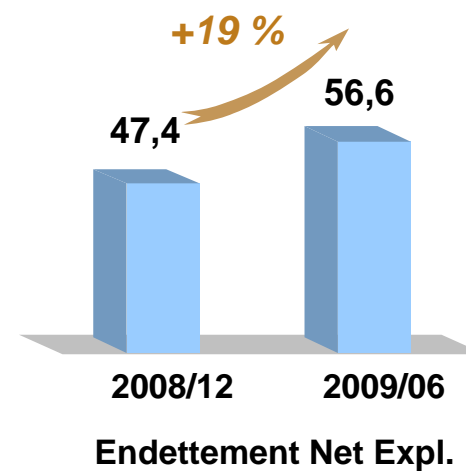
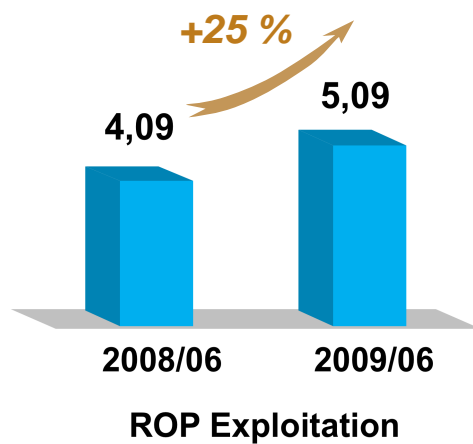
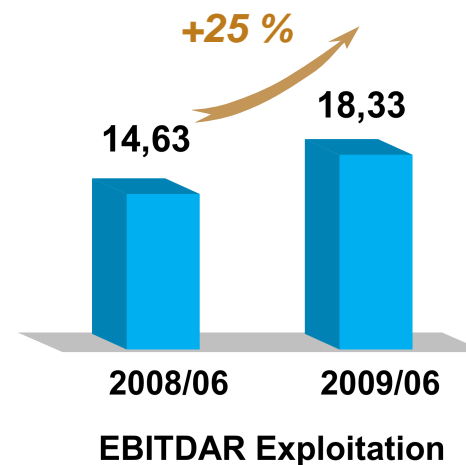
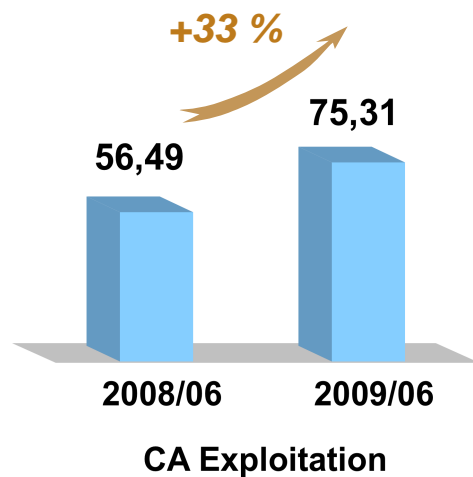
1^{er} semestre 2009

- Une croissance robuste de l'ensemble des résultats
 - Maîtrise confirmée de la politique de prix
 - Bonne résistance des marges à la médicalisation
- Des investissements pour pérenniser la croissance
 - Accélération du passage au conventionnement global
 - Amélioration des outils de pilotage (système d'information)
 - Des opérations de croissance de qualité
- Une structure financière maîtrisée
 - Trésorerie d'exploitation de 6,7 M€
 - Maintien de l'endettement Net/ Fonds Propres Exploitation proche de 1 pour 1
 - Profil de l'endettement optimisé



Des performances opérationnelles robustes

En millions d'euros





Compte de résultat Exploitation + Immobilier

En millions d'euros	Exploitation + immobilier		Variation %
	30/06/2009	30/06/2008	
Chiffre d'affaires	98,14	71,65	+37%
Charges de personnel	(40,93)	(30,67)	+33%
EBITDAR*	19,22	15,1	+27%
<i>EBITDAR en % du CA</i>	19,6 %	21,0%	-140 bp
EBITDA**	7,24	5,11	+41%
Dotations aux amortissements et provisions	(1,78)	(1,20)	+48%
Résultat opérationnel (EBIT)	5,81	4,28	+36%
Coût de l'endettement financier	(1,96)	(1,08)	+82%
Autres charges et produits financiers	(0,13)	(0,02)	+750%
Résultat avant impôt (EBT)	3,72	3,18	+17%
Résultat net de l'ensemble consolidé	2,53	1,94	+30%
<i>Résultat net de l'ensemble consolidé en % du CA</i>	2,58 %	2,71%	-14 bp
Résultat net part du Groupe	2,43	1,83	+33%

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

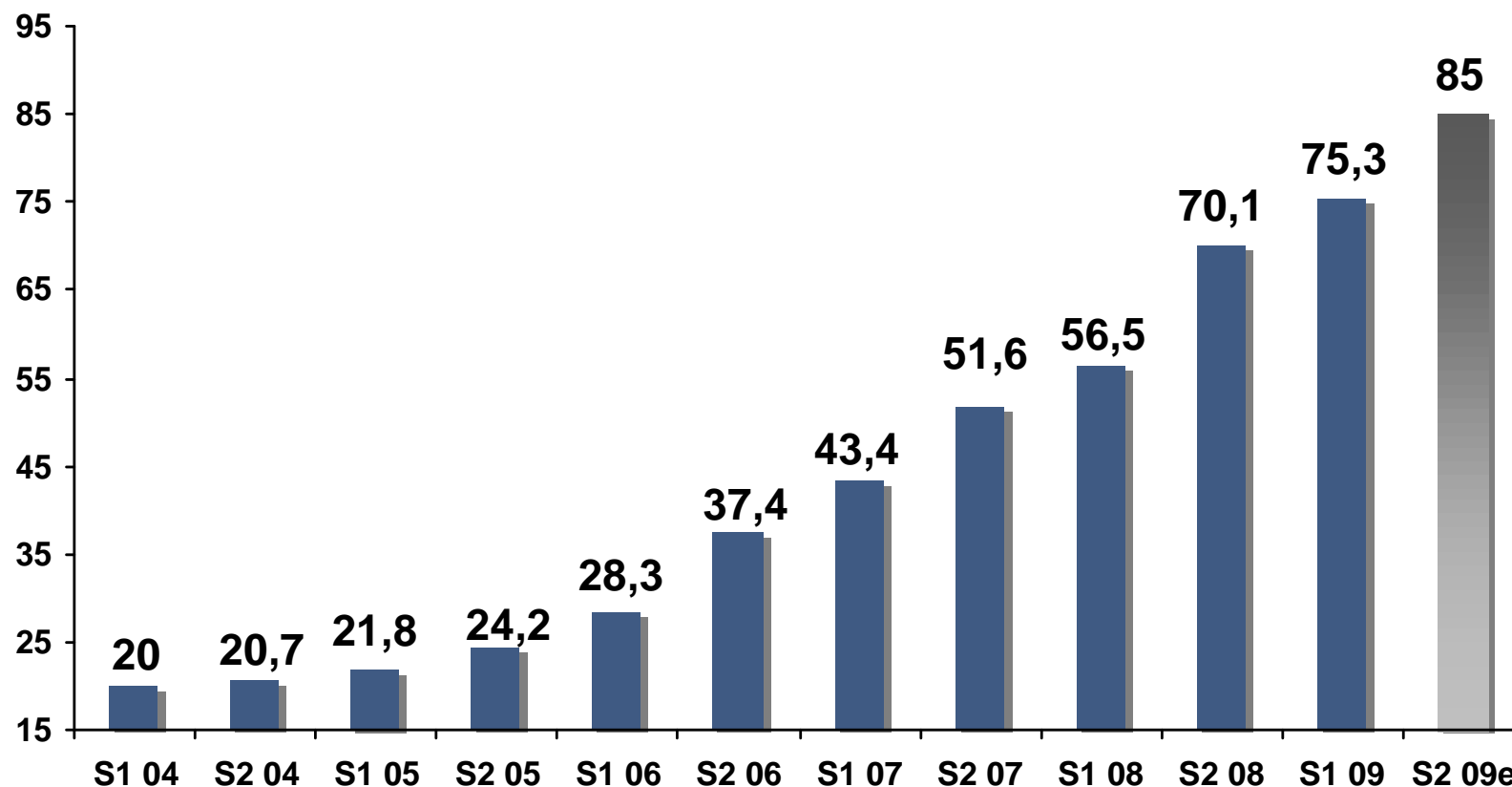
** EBITDA : Résultat opérationnel avant dotations aux amortissements et provisions



Evolution du CA Exploitation

Une poursuite de la forte croissance

Chiffre d'Affaires
en millions d'euros





Compte de résultat Exploitation

En millions d'euros	Exploitation		Variation %
	30/06/2009	30/06/2008	
Chiffre d'affaires	75,3	56,5	+33%
Charges de personnel	(40,4)	(30,3)	+33%
<i>Ch. du Personnel en % du CA</i>	53,6%	53,6%	
EBITDAR*	18,3	14,6	25%
<i>EBITDAR en % du CA</i>	24,3%	25,8%	-150 bp
EBITDA**	6,35	4,66	36%
Dotations aux amortissements et provisions	(1,62)	(0,95)	70%
Résultat opérationnel courant (ROC)	5,10	4,02	28%
Résultat opérationnel (EBIT)	5,09	4,09	25%
Coût de l'endettement financier	(1,46)	(0,89)	64%
Résultat avant impôt (EBT)	3,49	3,17	10%
Résultat net de l'ensemble consolidé	2,38	2,04	17%
<i>Résultat net de l'ensemble consolidé en % du CA</i>	3,2%	3,6%	-45 bp
Résultat net part du Groupe	2,30	1,94	19%

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

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



Un développement et un modèle créateurs de valeur

Au 30/06/2009	Éts	lits	CA 2009/06	EBIDTAR 2009/06	% CA 2009/06	EBITDAR 2008/06	%CA 2008/06	% CA prof S1 2008	RN 2009/06
Régime de croisière	23	2249	51.5	13.44	26.1%	10.62	30.1%	28.4%	2.37
En Restructuration et/ou montée en charge	12	1004	22	4.68	21.2%	4.08	19.7%	19.1%	0.62
Reprises en cours d'exercice	2	217	1.3	-0.06	ns	-0.02	0 %	-9.1%	-0.10
Créations ouvertes sur l'exercice	1	92	0.4	0.07	19.2%	-0.04	-9%		-0.17
Total des segments	38	3.253	75.3	18.13	24.1%	14.64	25.9%	24.8%	2.72
Projets en cours (IMS, BDD)			NS	NS	NS	NS	NS	NS	NS
Autres entités non opérationnelles			22.8	1.1	4.8%	0.5	NS	NS	-0.19
Total	38	3.253	98.1	19.2	24.3%	15.1	21 %	24.7%	2.53



Bilan simplifié - Normes IFRS

Exploitation + Immobilier

ACTIF - en millions d'euros	30/06/09	31/12/08	Variation %
Ecarts d'acquisition	36,66	36	+ 1,8%
Immobilisations incorporelles	95,01	89,76	+ 5,8%
Immobilisations corporelles	17,80	16,37	+ 8,7%
Autres Actifs non courants	0,95	2,02	(53,0%)
ACTIF NON COURANT	150,42	144,15	+ 4,3%
Stocks et en-cours	45,06	46,89	(3,9%)
Créances Clients	33,46	23,16	+ 44,5%
Autres créances	11,10	7,53	+ 47,4%
Trésorerie et équivalents	9,67	14,09	(31,4%)
ACTIF COURANT	99,29	91,66	+ 8,3%
TOTAL ACTIF	249,71	235,82	+ 5,9%

PASSIF - en millions d'euros	30/06/09	31/12/08	Variation %
CAPITAUX PROPRES	52,31	50,71	+ 3,2%
Impôts différés	26,57	28,17	(5,7%)
Dettes fin. non courantes	64,17	62	+ 3,5%
Autres passifs non courants	2,15	1.46	+47,3%
PASSIF NON COURANT	92,89	91,63	+1.4%
Provisions (risques, charges)	0,68	0,72	(5,6%)
Fournisseurs	18,09	18,01	
Dettes financières courantes	56,17	45,11	+24,5%
Autres dettes & cptes de régul.	29,57	29,64	(0.2%)
PASSIF COURANT	104, 51	93,48	+11,8%
TOTAL PASSIF	249,71	235,82	+5,9%



Focus : structure Financière

Endettement net en 10 indicateurs

	S1 2009	31/12/2008	31/12/2007
Capitaux propres (1)	52	51	39
Capitaux propres Exploitation (2)	52	50	38
1 - Dette Nette	111	93	57
2 - Dette Nette retraitée des stocks cessibles (3)	70	51	36
3 - Gearing retraité (3) / (1)	134%	100%	93%
4 - Dette Nette Exploitation (4)	57	47	32
5 - Gearing Exploitation (4) / (2)	110%	95%	83%
6 - Frais financiers / Ebitda Expl	-25%	-19%	-16%
7 - Dette Nette Exploitation / Ebitdar Groupe	1,47	1,40	1,18
8 - % Dette Exploitation à taux fixe ou couverte	89%	85%	91%
9 - Maturité de la Dette Exploitation	8,9 ans	9,1 ans	8,9 ans
10 - Dette Nette Expl / Valeur d'utilité des actifs Expl	28%	25%	19%



Flux de trésorerie au S1 2009

<i>En million d'euros</i>	
Trésorerie à l'ouverture 31/12/2008	12,1
Cash-flows opérationnels (MBA)	7,5
Mise de fonds propres sur investissements	-1,5
Remboursement des emprunts et charges financières	-4,8
Variation du BFR	5,0
Décaissement IS (dont plus values immobilières)	-5,5
Variation des créances sur CRAM (à recouvrer)	-6,3
Dépenses d'investissements de maintien (à refinancer)	-2,3
Dividendes versés aux minoritaires	-0,2
Trésorerie à la clôture au 30/06/09	4,0



Développement et perspectives



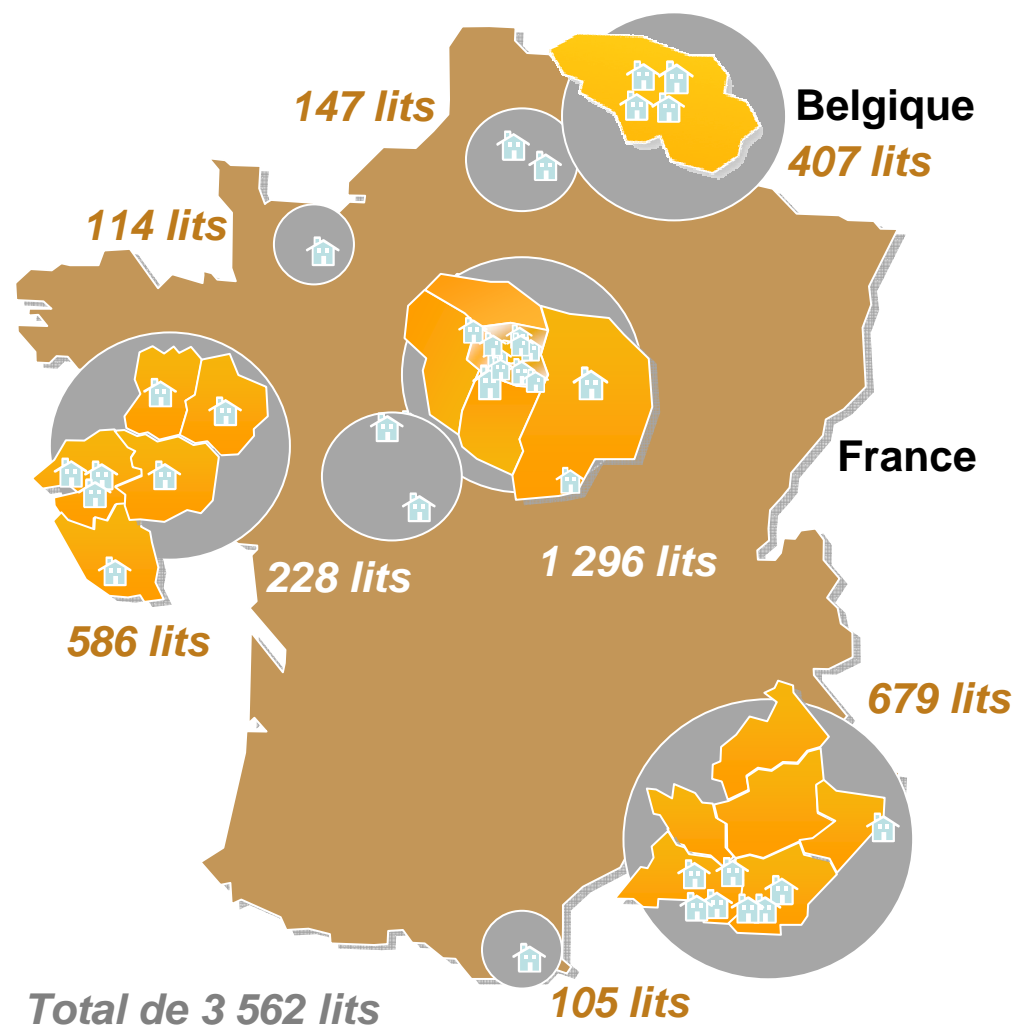
Implantation des établissements au 30 Juin 2009

38 établissements médicalisés

- Long séjour : 2 896 lits
- Moyen séjour : 666 lits

Un parc de 3 562 lits

- 28 EHPAD en France : 2 489 lits
- 4 maisons de repos (MRPA) en Belgique : 407 lits
- 5 Soins de Suite et Réadaptation (SSR) en France : 503 lits
- 1 clinique psychiatrique : 163 lits



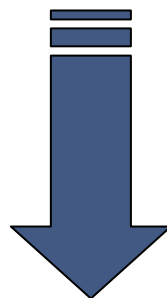


Développement et perspectives

Un environnement qui redevient porteur pour les reprises d'établissements

- Ajustement des prix de marchés,
- Retrait croissant d'acteurs de petites tailles face aux évolutions réglementaires

Un élargissement progressif des cibles



De nouvelles opportunités à saisir pour le Groupe Noble Age



Consolidation du développement à périmètre actuel

Au 30/06/09 nombre lits / nombre étés À iso-périmètre	2008		2009		2010		2011	
Régime de croisière	1 743	18	2 249	23	2 790	28	3 088	31
Restructuration, extension, et /ou montée en charge	1 097	13	1 004	12	846	10	631	7
Reprises en cours d'année	293	3	217	2				
Créations ouvertes en cours d'année	120	1	92	1				
Total lits en exploitation	3 253	35	3 562	38	3 636	38	3 719	38
Deal Flow sécurisé	573	4	282	1	208	1	125	1
Total lits autorisés	3 826	39	3 844	39	3 844	39	3 844	39



Perspectives 2009 / 2010

- Poursuite du développement sur le modèle existant
- Montée en régime des reprises d'établissements
- Un chiffre d'affaires exploitation de 160 M€ à fin 2009
- Un niveau de l'EBITDAR « régime de croisière » à 27 % du CA
- Un ROP de 12.5 M€



Synthèse

- Un rôle à jouer dans des secteurs d'activités défensifs en forte évolution
- Des nouvelles opportunités de croissance
- Une intégration continue et effective des nouvelles exigences économiques et des contraintes réglementaires croissantes



MERCI
de votre attention

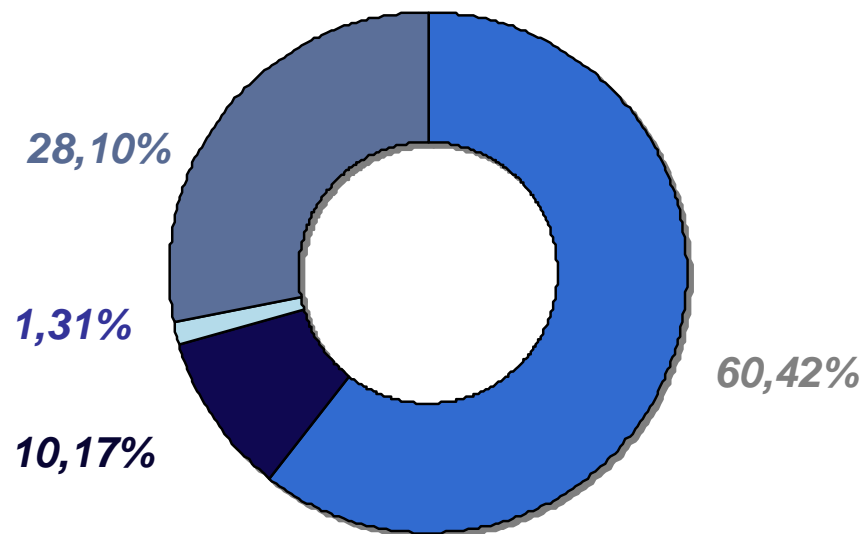


Annexes



Structure de l'actionnariat au 30 juin 2009

8 042 100 titres



- Dirigeants et membres du pacte (dont Groupama)
- Cogepa
- Salariés
- Public



Flux de Trésorerie au S1 2009

<i>Montants en millions d'euros</i>	S1 2009	S1 2008
Trésorerie à l'ouverture	12,1	12,6
Capacité d'autofinancement	7,5	5,7
Variation du BFR lié à l'activité	(1,4)	(1,17)
Impôts décaissés	(5,5)	(2,5)
Flux de trésorerie net généré par l'activité	0,62	1,97
Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(13,6)	(6,79)
Flux de trésorerie lié aux opérations de financement	4,9	6,9
dont encaissement d'emprunts	13,1	2,7
dont remboursement d'emprunts	(4,9)	(2,5)
dont autres flux de financement	0,8	1,5
Variations nettes de la trésorerie	(8,1)	2,1
Trésorerie à la clôture	4,0	14,7

<i>Trésorerie à la clôture</i>	S1 2009		Cumul	S1 2008		Cumul
	EXPL	IMMO		EXPL	IMMO	
Dont Disponibilités/VMP	7,1	2,6	9,7	16,6	3,5	20,1
Dont concours bancaires	(0,4)	(5,3)	(5,7)	(0,1)	(5,3)	(5,4)
Trésorerie nette	6,7	(2,7)	4	16,5	(1,8)	14,7



Données boursières

Titre Le Noble Age

- Date d'introduction : 06/06/2006
- Cours introductif : 10 €
- Cotation : Euronext Paris
- Indices : CAC Mid Small, CAC H.C EQ&S (Hygiène, Santé, Cosmétiques)

Fiche valeur au 22/09/09

- Cours de l'action : 16,40 €
- Capitalisation : 131,89 M€
- Nb de titres : 8 042 100





Agenda financier 2009 / 2010

- Les prochaines publications :
 - CA T3 2009 : 5 novembre 2009 à la clôture du marché
 - CA T4 2009 : 8 février 2010



Glossaire

- **EHPAD**
 - Etablissement d'Hébergement pour Personnes Agées Dépendantes
- **SI**
 - Système d'information
- **MRPA**
 - Maison de Repos pour Personnes Agées
- **SSR**
 - Soins de Suite et Réadaptation
- **GMP**
 - Groupe iso-ressource Moyen Pondéré
- **PMP**
 - Pathos Moyen Pondéré
- **ARS**
 - Agence Régionale de Santé
- **ARH**
 - Agence Régionale de l'Hospitalisation
- **HAD**
 - Hospitalisation A Domicile



Glossaire

- MAD
 - Maintien A Domicile
- USLD
 - Unité de Soins de Longue Durée
- CRAM
 - Caisse Régionale d'Assurance Maladie
- DDASS
 - Direction Départementale des Affaires Sanitaires et Sociales
- DRASS
 - Direction Régionale des Affaires Sanitaires et Sociales
- SSIAD
 - Services de Soins Infirmiers A Domicile
- T2A
 - Tarification à l'Activité
- PUI
 - Pharmacie à Usage Interne



Glossaire

- **Gérontocroissance**
 - Augmentation du nombre de personnes âgées dans cette population (quantité)
- **Dispositifs médicaux**
 - Matériel et les fournitures médicales prescrites du type : lits médicalisés, lève-malade, verticalisateur, pansements, seringues, nutriments...
- **Tarif Soin Global**
 - En EHPAD, c'est la prise en charge par le budget de l'EHPAD des honoraires des intervenants libéraux extérieurs que sont les médecins généralistes, kiné, orthophonistes, frais de radiologie et de laboratoire
- **Dotation pathos :**
 - La formule de calcul est la suivante :
Tarif en vigueur * Nombre de lits autorisés * (GMP + PMP * 2,59)
Avec :
GMP = Gir Moyen Pondéré (= charge moyenne de l'établissement en termes de dépendance)
PMP = Pathos Moyen Pondéré (= charge moyenne de l'établissement en termes de soins)



Glossaire

- **EBITDAR**
 - Résultat opérationnel avant dotations aux amortissements, provisions et loyers
- **EBITDA**
 - Résultat opérationnel avant dotations aux amortissements et provisions
- **ROCE d'exploitation**
 - Return On Capital Employed ou retour sur capitaux investis se mesurant par le rapport résultat d'exploitation (avant ou après impôt) / capitaux investis (capitaux propres + dettes nettes)
- **RFP**
 - Rentabilité des fonds propres, se mesurant par le rapport résultat net/capitaux propres. Elle est égale à la somme de la rentabilité économique et de l'effet de levier



Glossaire

- Établissements en régime de croisière
 - Immobilier agrandi (si besoin) et remis à neuf, avec 100% de sa capacité autorisée
 - Organisation humaine et méthode de gestion aux standards du Groupe
- Établissements en restructuration ou en phase d'ouverture
 - Établissements repris ou ouverts depuis environ 1 an
 - Travaux en cours de rénovation et/ou agrandissement
 - Mise en œuvre des standards du Groupe
- Reprises en cours d'exercice
 - Établissements qui n'étaient pas présents au 1^{er} Janvier N
- Créations ouvertes en cours d'exercice
- Deal flow sécurisé
 - Reprises, créations et/ou extensions en cours de construction