



NexResearch

# Le Noble Age

FR0004170017 - LNA  
Fair Value: 18,24€

		€ millions	2009	10/10e	10/11e	10/12e	10/13e
Dernier cours, €	14.58€	Chiffre d'Affaires	201.9	201,0	219.9	237,3	252,3
Nombre d'actions, mn	8,5	Résultat d'Exploitation	13,2	15,9	18,1	19,2	20,7
Capitalisation, €mn	126.42	Marge Operationnelle	6,5%	7,9%	8,2%	8,1%	8,2%
52s Bas/Haut, €	13,70 – 18,50	Résultat Net	6,0	7,4	8,5	8,9	9,5
52s variation, %	-0.14%	Marge Nette	3,0%	3,7%	3,9%	3,7%	3,8%
		EPS, €	0,70	0,87	0,99	0,99	1,03

Source: Nexresearch

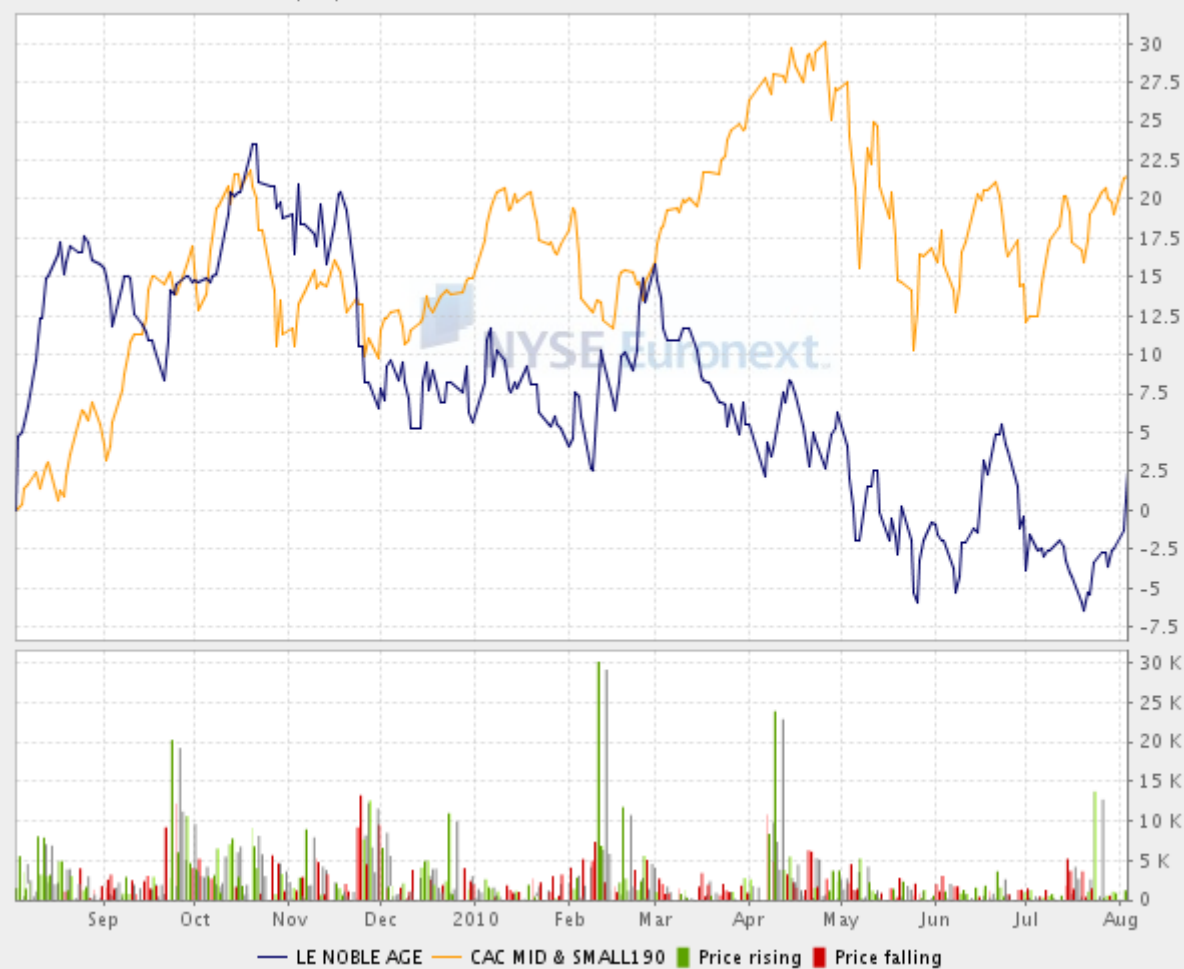
## OPINION

*Nous avons suivi avec intérêt la publication de chiffre d'affaires du S1 2010 de Noble Age. La société d'hébergement de personnes âgées en maison de retraite fait état d'une croissance de son chiffre d'affaires de 16.6% à 87.71m€ dont 8.6% de croissance organique. L'entreprise fait état d'une croissance significative de ses activités long séjour avec 12.1% de croissance à 64.95m€ et moyen séjour avec une croissance de 30.7% à 22.6m€. Cette croissance est de bon augure pour la société qui démontre sa capacité à créer de l'activité supplémentaire. Le chiffre d'affaires des activités immobilières est en retrait de 60.5% à 9m€ ce qui est tout à fait en ligne avec nos estimations. La société est très clairement en train de se dégager de ce métier et nous pensons que la société ne devrait pas investir de moyens supplémentaires à l'avenir.*

*La société prévoit 180m€ de chiffre d'affaires d'exploitation en rythme annuel. Ces perspectives nous paraissent cohérentes et sont en adéquation avec nos estimations qui sont de 181m€ de chiffre d'affaires d'exploitation et 20m€ de chiffre d'affaires tirés des activités immobilières de la société.*

*Nous renouvelons notre confiance dans le potentiel de la société. Dès lors, nous maintenons notre opinion sur la société ainsi que notre estimation de Fair Value à 18.24€ par action ce qui représente un potentiel de 20% sur la base des cours actuels. Nous attendons le 13 Septembre pour prendre connaissance des résultats du S1 2010 de la société.*

LE NOBLE AGE - Historic chart (in %)



**NFinance** est une société d'analyse et d'ingénierie financière. Les informations exprimées dans cette étude sont soumises seulement à titre informatif et ne sont en aucune façon une offre ou une sollicitation d'acheter ou de vendre les instruments financiers mentionnés ci-dessus. Les informations exposées dans ces analyses et/ou études sont issues de sources dignes de foi. La responsabilité de NFinance ne saurait être engagée, directement ou indirectement, en cas d'erreur ou d'omission.

En applications des règlements de l'AMF et du code des sociétés et des marchés financiers, nous publions les informations suivantes : Montages d'opérations financières : néant, intérêt personnel de l'analyste : néant, prestations de conseils : néant, communication préalable à l'émetteur : oui

Ce document ne peut pas être distribué au Royaume Uni, sauf aux personnes autorisées ou exemptées sous le UK Financial Securities Act 186 et l'article 11 (13) du Financial Securities Act.

Ce document ne peut pas être distribué ou disséminé aux États Unis ou dans ses possessions. Les valeurs mobilières sujet de cette étude n'ont pas été enregistrées avec le Securities and Exchange Commission et envoyer cette étude à un résident des États-Unis est interdit.