



NexResearch

8 Novembre 2010

# Le Noble Age

FR0004170017 - LNA  
Fair Value: 18,20€

		€ millions	2009	2010e	2011e	2012e	2013e
Dernier cours, €	14.2€	<b>Chiffre d'Affaires</b>	201.9	201,0	219.9	237.3	252,3
Nombre d'actions, mn	8,5	<b>Résultat d'Exploitation</b>	13,2	15,9	18,1	19,2	20,7
Capitalisation, €mn	120.87	Marge Operationnelle	6,5%	7,9%	8,2%	8,1%	8,2%
52s Bas/Haut, €	13,70 – 18,50	<b>Résultat Net</b>	6,0	7,4	8,5	8,9	9,5
52s variation, %	-14.45%	Marge Nette	3,0%	3,7%	3,9%	3,7%	3,8%
		<b>EPS, €</b>	0,70	0,87	0,99	0,99	1,03

Source: Nexresearch

## OPINION

*Nous poursuivons le suivi du titre Noble Age qui a publié un chiffre d'affaires sur 9 mois de ses activités d'exploitation en hausse de 12.7% (dont 7.6% en organique) à 132.8m€ vs 117.8m€. Sur la même période, le chiffre d'affaires immobilier s'établit à 13.2m€.*

*Les activités d'exploitation poursuivent leur croissance sur 9 mois soutenue par le renforcement du parc de lits. Ainsi, les activités de « moyen séjour » marquent une hausse de 22.4%. Celles de « Long Séjour » ne sont pas en reste avec 9.5% de croissance sur 9 mois.*

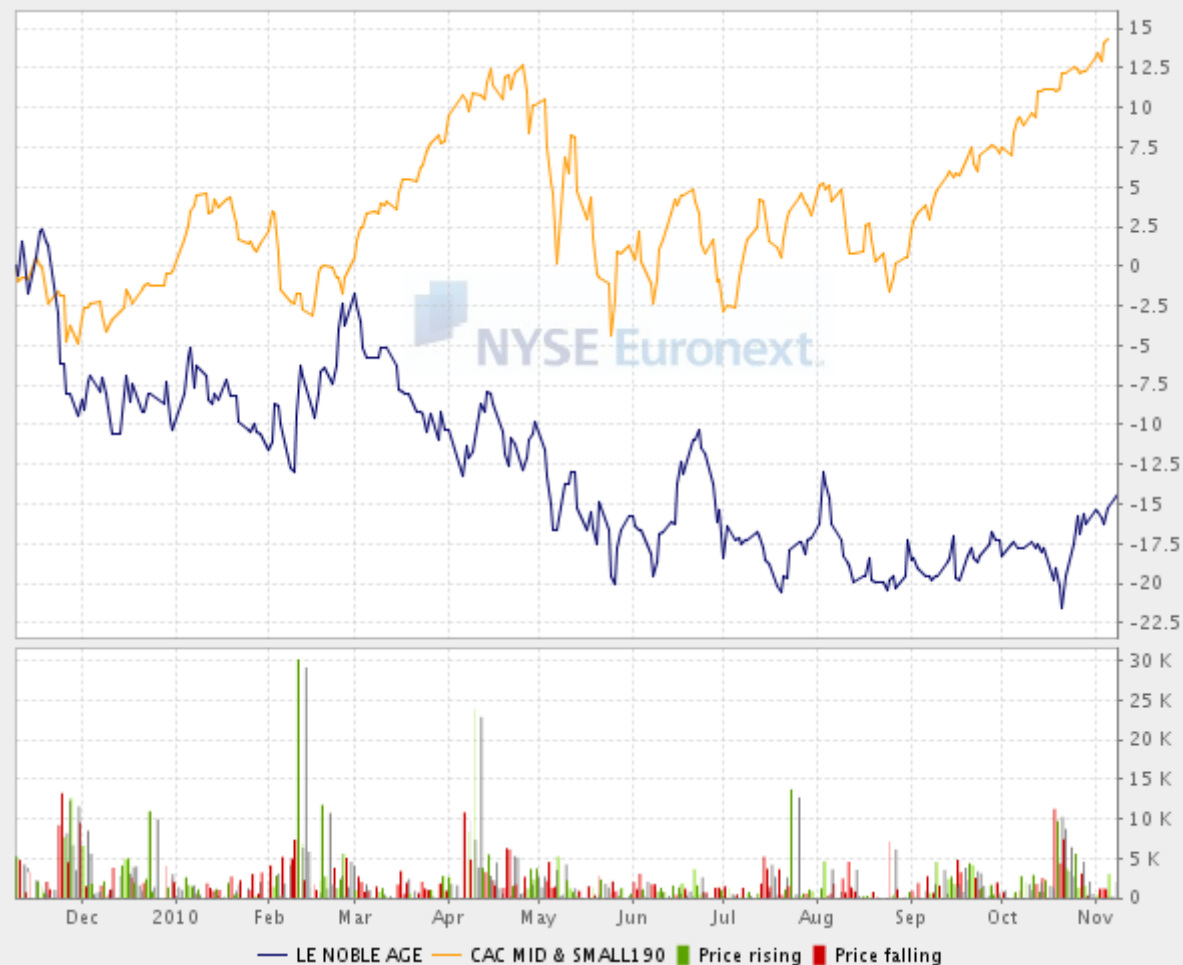
*Le taux d'occupation des établissements en rythme de croisière continue à progresser « au-delà de 96% » et 95% pour l'ensemble consolidé. Cette légère amélioration du taux d'occupation devrait se stabiliser à mesure que le groupe intègre de nouveaux lits et établissements. Cette tendance confirme la pertinence du modèle économique de Noble Age et sa capacité à structurer les acquisitions de nouveaux lits.*

*La société prévoit un niveau de croissance semblable (hors effets d'acquisition) pour la fin de l'exercice 2010 et confirme son objectif de chiffre d'affaires d'exploitation proche de 180m€. Nous pensons que les acquisitions de lits devraient se poursuivre grâce à l'importante trésorerie excédentaire (21m€ au 30.06) de la société et aux moyens financiers à disposition (70m€ de capacité d'endettement supplémentaire).*

*Nous renouvelons notre confiance dans le potentiel de la société en maintenant notre opinion sur la société ainsi que notre estimation de Fair Value à 18.20€ par action.*

## GRAPHIQUE : Le Noble Age vs CAC Mid & Small 190

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 : **non**

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.