



AUTORITÉ
DES MARCHÉS FINANCIERS

La présente actualisation du document de référence 2009 a été déposée auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 10 février 2011, sous le numéro D.10-0533-A01, conformément à l'article 212-13 IV de son règlement général. Elle actualise le document de référence 2009 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 14 juin 2010. Elle a été établie par Le Noble Age et engage la responsabilité de ses signataires.

Le document de référence et la présente actualisation ne peuvent être utilisés à l'appui d'une opération financière que s'ils sont complétés par une note d'opération visée par l'AMF.

Ce document est disponible sans frais au siège social de la Société, ainsi qu'en version électronique sur le site de l'AMF (www.amf-france.org) et sur celui de la Société (www.groupenobleage.com).

| | | |
|-----------|---|-----------|
| 1 | PERSONNES RESPONSABLES | 3 |
| 1.1 | Responsable de l'actualisation document de référence | 3 |
| 1.2 | Attestation de la personne responsable..... | 3 |
| 2 | CONTROLEURS LEGAUX DES COMPTES | 4 |
| 2.1 | Commissaires aux comptes titulaires | 4 |
| 2.2 | Commissaires aux comptes suppléants | 4 |
| 3 | INFORMATIONS FINANCIERES SELECTIONNEES | 5 |
| 3.1 | Compte de résultat (en millions d'euros) | 5 |
| 3.2 | Situation financière et bilan (en millions d'euros) | 5 |
| 3.3 | Données boursières (en euros) | 6 |
| 4 | RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL 2010 | 7 |
| | ETATS FINANCIERS | 18 |
| | Annexes aux comptes consolidés | 24 |
| | Notes sur les principaux postes des états financiers | 26 |
| 5 | DECLARATION DES PERSONNES PHYSIQUES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL | 46 |
| 6 | RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2010 | 47 |
| 7 | FACTEUR DE RISQUE | 48 |
| 8 | INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES | 51 |
| 8.1 | Les investissements | 51 |
| 8.2 | Les financements | 51 |
| 8.3 | Les salariés | 52 |
| 8.4 | Information sur la situation financière et résultats | 52 |
| 8.5 | Données financières estimées pour l'exercice clos le 31 décembre 2010..... | 53 |
| 8.6 | Tendances et perspectives | 54 |
| 8.7 | Litiges..... | 54 |
| 8.8 | Organisation opérationnelle et juridique du Groupe | 54 |
| 9 | PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 30/06/2010 | 55 |
| 10 | GOVERNANCE D'ENTREPRISE | 57 |
| 10.1 | Administrateurs du Groupe | 57 |
| 10.2 | Censeurs | 57 |
| 10.3 | Jetons de présence attribués aux administrateurs et aux censeurs..... | 58 |
| 10.4 | Comités spécialisés | 58 |
| 10.5 | Transactions entre parties liées | 58 |
| 11 | PRINCIPAUX ACTIONNAIRES ET CONTROLE DE LA SOCIETE | 59 |
| 11.1 | Répartition du capital et des droits de vote..... | 59 |
| 11.2 | Pacte d'actionnaires..... | 59 |
| 12 | CAPITAL SOCIAL | 61 |
| 12.1 | Montant du capital social..... | 61 |
| 12.2 | Capital autorisé non émis en totalité | 61 |
| 12.3 | Nombre, valeur comptable et valeur nominale des actions détenues par la Société ou pour son propre compte | 66 |
| 13 | COMMUNIQUEES DIFFUSES DEPUIS LA PUBLICATION DES COMPTES SEMESTRIELS .. | 68 |
| 13.1 | Chiffre d'affaires du 3 ^{ème} trimestre 2010 | 68 |
| 13.2 | Chiffre d'affaires du 4 ^{ème} trimestre 2010 | 69 |
| 14 | DOCUMENTS ACCESSIBLE AU PUBLIC | 71 |
| 15 | TABLE DE CONCORDANCE | 72 |

1 PERSONNES RESPONSABLES

1.1 Responsable de l'actualisation document de référence

Monsieur Jean-Paul SIRET, Président Directeur Général.

1.2 Attestation de la personne responsable

J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les informations contenues dans le présent document d'actualisation sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

J'ai obtenu des contrôleurs légaux des comptes une lettre de fin de travaux, dans laquelle ils indiquent avoir procédé à la vérification des informations portant sur la situation financière et les comptes donnés dans le présent document d'actualisation ainsi qu'à la lecture d'ensemble du document d'actualisation.

Les informations financières historiques relatives à l'exercice clos le 31 décembre 2009 présentées dans le document de référence 2009 ont fait l'objet de rapports des contrôleurs légaux, figurant au point 17.4.1 chapitre I dudit document, qui contient l'observation suivante :

« Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2.4.5. de l'annexe relative à l'évolution des principes comptables et méthodes d'évaluation qui expose la mise en oeuvre de la norme IAS 1 révisée. ».

Les informations financières historiques relatives à l'exercice clos le 31 décembre 2008 présentées dans le document de référence enregistré auprès de l'Autorité des marchés financiers le 22 juillet 2009 sous le numéro R09-062 ont fait l'objet de rapports des contrôleurs légaux, figurant au point 17.4.1 chapitre I dudit document, qui contient l'observation suivante :

« Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les notes 2.4.5, 2.5.19 et 2.5.23 de l'annexe qui exposent les changements de méthodes comptables intervenus au cours de l'exercice. »

Les informations financières historiques estimées présentées au paragraphe 8.5.1 du présent document d'actualisation, ont fait l'objet d'un rapport des contrôleurs légaux figurant au point 8.5.2 du présent document d'actualisation.

Fait à Nantes, le 10 février 2011

Jean-Paul SIRET
Président Directeur Général

2 CONTROLEURS LEGAUX DES COMPTES

2.1 Commissaires aux comptes titulaires

Co-commissaire aux comptes titulaire :

La SARL GB AUDIT CONSEIL, 20 rue de la Cabeyre – BP 41 – 33240 Saint-André-de-Cubzac, nommée par décision de l'assemblée générale mixte en date du 3 mars 2008 en qualité de nouveau Commissaire aux Comptes titulaire, en remplacement de Monsieur Frédéric BERNARDIN, démissionnaire du fait d'un risque potentiel de perte d'indépendance financière.

Son mandat prendra fin lors de l'assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2010.

Co-commissaire aux comptes titulaire :

La Société IN EXTENSO AUDIT, 81 boulevard de Stalingrad, 69100 VILLEURBANNE, a été nommée par décision de l'assemblée générale mixte en date du 23 juin 2010. Son mandat prendra fin à l'issue de l'assemblée générale ordinaire annuelle des actionnaires appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

2.2 Commissaires aux comptes suppléants

Co-commissaire aux comptes suppléant :

La Société CONCEPT AUDIT ET ASSOCIES, 1/3 rue du Départ, 75014 PARIS, a été nommée lors de l'assemblée générale mixte du 23 juin 2010 en remplacement de la SARL Cabinet BERNARDIN dont le mandat a pris fin suite à la transmission universelle de son patrimoine au profit de la SARL GB AUDIT CONSEIL. Son mandat prendra fin à l'issue de l'assemblée générale ordinaire annuelle des actionnaires appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2010.

Co-commissaire aux comptes suppléant :

La Société BEAS, 7/9 Villa Houssay, 92200 NEUILLY SUR SEINE, a été nommée par décision de l'assemblée générale mixte du 23 juin 2010. Son mandat prendra fin à l'issue de l'assemblée générale ordinaire annuelle des actionnaires appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

3 INFORMATIONS FINANCIERES SELECTIONNEES

3.1 Compte de résultat (en millions d'euros)

| | 30/06/2010 | 30/06/2009 | 31/12/2009 | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|
| Chiffre d'affaires | 96,725 | 98,144 | 201,861 | 157,842 | 120,499 |
| Chiffre d'affaires Exploitation | 87,711 | 75,309 | 161,653 | 126,643 | 94,976 |
| EBITDAR | 21,524 | 18,294 | 43,880 | 32,048 | 27,030 |
| EBITDA | 9,496 | 7,236 | 20,753 | 12,770 | 9,910 |
| Résultat opérationnel - EBIT | 6,964 | 5,810 | 13,210 | 10,282 | 7,766 |
| Coût endettement financier net | -1,726 | -1,961 | -3,800 | -2,895 | -1,898 |
| Impôts | -2,280 | -1,183 | -3,190 | -2,453 | -2,363 |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | 2,852 | 2,534 | 6,195 | 4,957 | 3,636 |
| Résultat net part du Groupe | 2,747 | 2,430 | 5,994 | 4,756 | 3,433 |
| Dont Résultat net part du Groupe Exploitation | 2,514 | 2,301 | 8,009 | 4,504 | 3,143 |

L'EBITDA est égal au résultat opérationnel retraité (i) des amortissements et autres provisions et (ii) des autres produits et charges opérationnels à caractère exceptionnel.

L'EBITDAR est égal à l'EBITDA augmenté des loyers immobiliers et des charges locatives.

3.2 Situation financière et bilan (en millions d'euros)

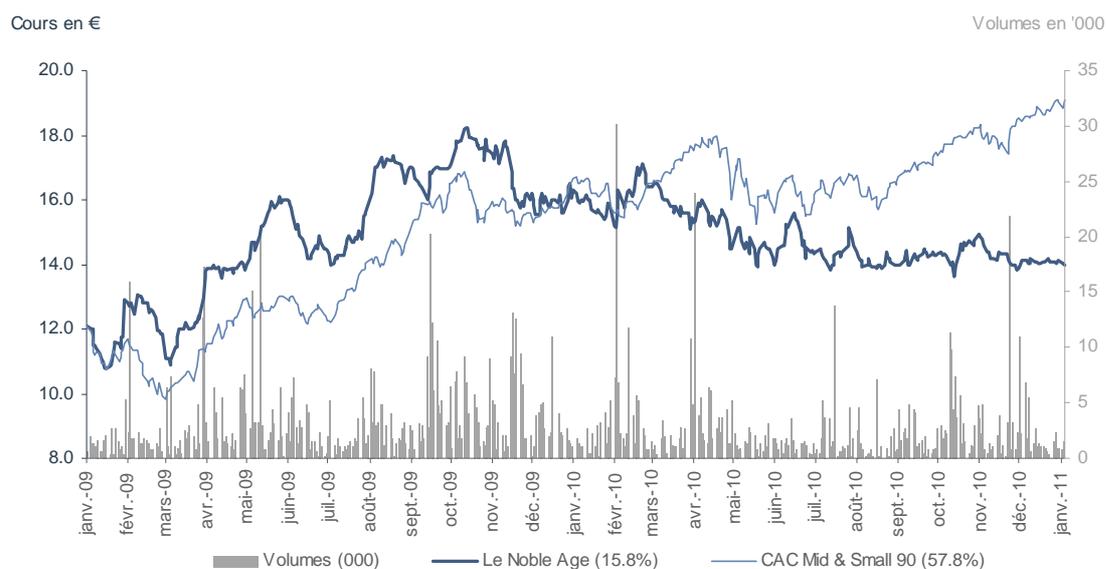
| | 30.06.2010 | 30.06.2009 | 31.12.2009 | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture | 17,151 | 12,110 | 12,110 | 12,622 | 18,271 |
| MBA avant neutralisation impôts et frais fi | 9,505 | 7,485 | 17,663 | 12,839 | 9,248 |
| Impôts payés | -0,880 | -5,484 | -9,174 | 0,132 | -1,594 |
| MBA | 8,625 | 2,001 | 8,489 | 12,971 | 7,654 |
| Variation du BFR | 1,417 | -1,382 | 11,344 | -2,127 | 5,909 |
| Flux de trésorerie opérationnels | 10,042 | 0,619 | 19,833 | 10,844 | 13,563 |
| Flux d'investissements | -2,183 | -13,603 | -15,565 | -50,262 | -48,952 |
| Flux de financement (dont frais financiers) | -7,024 | 4,868 | 0,773 | 38,906 | 29,740 |
| Variation de trésorerie | 0,835 | -8,116 | 5,041 | -0,512 | -5,649 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture | 17,986 | 3,994 | 17,151 | 12,110 | 12,622 |

La MBA, marge d'autofinancement brute, est égale au résultat net après élimination des amortissements et provisions, du coût de l'endettement financier, des charges d'impôts, des moins-values et des plus-values de cession, des autres charges nettes (charges et produits) sans impact sur la trésorerie.

| | 30.06.2010 | 30.06.2009 | 31.12.2009 | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|
| Capitaux propres totaux (1) | 66,508 | 52,309 | 64,083 | 50,714 | 38,955 |
| Capitaux propres totaux Exploitation (3) | 67,447 | 51,607 | 65,254 | 49,872 | 38,373 |
| Dettes financières y compris dettes immobilières (*) | 103,348 | 120,342 | 107,324 | 107,113 | 76,898 |
| VMP et disponibilité | -21,262 | -9,600 | -20,095 | -14,089 | -19,654 |
| Endettement net global (2) | 82,086 | 110,742 | 87,229 | 93,024 | 57,244 |
| Endettement net global (2) / Capitaux propres (1) | 123% | 212% | 136% | 183% | 147% |
| Stocks immobiliers cessibles | -27,767 | -40,631 | -26,037 | -42,112 | -21,197 |
| Endettement net retraité | 54,319 | 70,111 | 61,192 | 50,912 | 36,047 |
| Endettement net Exploitation (4) | 40,600 | 56,600 | 43,763 | 47,449 | 31,896 |
| Endettement net Exploitation (4) / Capitaux propres (3) | 60% | 110% | 67% | 95% | 83% |
| Ecart d'acquisition | 31,924 | 36,664 | 32,192 | 36,004 | 25,222 |
| Actifs incorporels | 102,163 | 95,010 | 102,202 | 89,757 | 65,377 |
| Actifs corporels | 18,389 | 17,795 | 18,045 | 16,375 | 10,985 |
| Total Bilan | 247,688 | 249,707 | 251,562 | 235,822 | 183,914 |
| (*) Ventilaton des dettes financières | | | | | |
| Dettes non courantes | 59,848 | 64,175 | 62,641 | 62,004 | 44,617 |
| Dettes courantes | 43,500 | 56,167 | 44,683 | 45,109 | 32,281 |

3.3 Données boursières (en euros)

| au 31/12/09 | FY 2006 | FY 2007 | FY 2008 | FY 2009 | FY 2010 |
|----------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Dernier cours au 31/12/N | 17,65 | 18,98 | 11,30 | 15,61 | 14,09 |
| + haut annuel (cours de clôture) | 18,00 | 23,00 | 19,60 | 18,50 | 17,11 |
| + bas annuel (cours de clôture) | 9,27 | 15,60 | 10,41 | 10,51 | 13,64 |
| moyenne annuelle cours | 12,7 | 18,7 | 15,6 | 14,8 | 14,9 |
| var % 31/12/ début de période | 76,5% | 7,5% | -40,5% | 38,1% | -9,74% |
| volume moyen / j | 7 721 | 4 604 | 3 781 | 3 060 | 2 387 |
| Nombre de titres | 7 620 547 | 7 642 141 | 8 042 141 | 8 542 141 | 8 542 141 |
| Capitalisation en M€ au 31/12/N | 134,50 | 145,05 | 90,88 | 133,34 | 120,36 |



4 RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL 2010

Les états financiers consolidés du Groupe NOBLE AGE relatifs à la clôture intermédiaire semestrielle 2010 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 08 septembre 2010 et ont fait l'objet d'une revue d'audit limitée par les Commissaires aux Comptes du Groupe.

4-1. Synthèse du premier semestre

Dans un contexte macroéconomique toujours marqué par les incertitudes, le Groupe a affiché sur les six premiers mois de l'exercice une nouvelle progression de ses contributions aux résultats.

Cette régularité démontre la pertinence du modèle d'entreprise et la forte visibilité dont il bénéficie dans l'exploitation des deux métiers complémentaires du Long et du Moyen Séjour.

Le Groupe a poursuivi un lourd programme d'investissements immobiliers. Cinq nouveaux établissements ont ainsi rejoint les meilleurs standards de fonctionnement du Groupe, ce qui porte de 23 à 28 le nombre de sites intégralement restructurés au sein d'un parc désormais constitué de 39 établissements pour 3 641 lits en exploitation au 30 juin 2010.

La bonne tenue de l'activité bénéficie du moteur de la croissance interne et de l'effet mécanique de la montée en remplissage des établissements ouverts ou agrandis au cours de l'année 2009.

Le niveau d'activité Exploitation arrêté à 87.7 millions d'euros affiche sur un an une croissance organique solide de 9%, hors effet des ouvertures de site. Cette progression est la résultante d'une croissance en volume de 5% combinée avec une hausse en valeur de 3.5%. L'activité bénéficie également des variations de périmètre de 8% du fait des facturations complémentaires du pôle Santé de SERRIS ouvert au début du second trimestre 2009, de la contribution additionnelle en 2010 des acquisitions réalisées au premier semestre 2009 et enfin de l'apport des extensions de site intervenues plus récemment.

Les résultats du début d'exercice suivent rigoureusement la feuille de route établie par le management. A l'instar du résultat opérationnel, ils se situent en amélioration sensible par rapport aux réalisations de 2009, reflétant au delà de la dynamique des produits la bonne maîtrise des charges opérationnelles.

Le résultat opérationnel progresse sur un an de 20%, en lien avec la hausse du chiffre d'affaires (+16%), la tendance devant se maintenir sur le second semestre de l'exercice.

Pénalisée par l'incidence sur le taux de marge de la campagne de conventionnement au tarif soins global des Ehpad, désormais proche de son terme, la rentabilité opérationnelle de l'activité Exploitation sort tout de même renforcée à 7.0% du chiffre d'affaires Exploitation contre 6.8% à fin juin 2009. L'amélioration de la marge opérationnelle se trouve amplifiée tous secteurs confondus par la contraction du volume d'activité immobilière.

| Compte de Résultat Simplifié En K€ normes IFRS | 30/06/10 | | | 30/06/09 | | | Var N/N-1 |
|--|----------|--------|-------|----------|--------|--------|--------------|
| | Exploit. | Immo. | | Exploit. | Immo. | | |
| Chiffre d'Affaires | 96 725 | 87 711 | 9 014 | 98 144 | 75 309 | 22 835 | -1.45% |
| Charges de Personnel | 48 248 | 47 689 | 559 | 40 928 | 40 441 | 487 | +17.9% |
| Ebitdar | 21 524 | 21 502 | 22 | 18 294 | 18 326 | (32) | +17.6% |
| Loyers externes | 12 028 | 12 008 | 20 | 11 058 | 11 056 | 2 | +8.8% |
| Ebitda | 9 496 | 8 113 | 1 383 | 7 236 | 6 348 | 887 | +31.2% |
| Résultat Opérationnel | 6 964 | 6 124 | 840 | 5 810 | 5 089 | 721 | +19.9% |
| % Marge opérationnelle | 7.2% | 7.0% | 9.3% | 5.9% | 6.8% | 3.2% | +128bp |
| Résultat Net 100% | 2 852 | 2 598 | 254 | 2 534 | 2 380 | 154 | +12.6% |
| Résultat net par action | 0.3219 | | | 0.3024 | | | +6.4% |

Le Groupe s'est attaché par ailleurs à optimiser sa structure financière, en s'assurant ainsi une baisse du coût de l'endettement de 12% sur un an.

En conséquence, le résultat net pris à 100% progresse de 13% par rapport au premier semestre 2009, l'amélioration devant être soutenue au cours de la seconde partie de l'exercice par l'avancement des opérations de restructuration et leur effet positif sur les activités Exploitation et Immobilière.

Dans un contexte d'importants changements réglementaires anticipés par le Groupe, qui continuent de peser sur la rentabilité à court terme, la bonne tenue des résultats semestriels s'appuie sur le poids croissant du parc en régime de croisière. Il représente désormais 77% de la capacité totale en exploitation à fin juin 2010 contre 63% à la même période de l'an passé.

Les variations observées sur les postes du bilan résultent pour l'essentiel de l'incidence des opérations financières (désendettement net) et de l'avancement des programmes immobiliers au cours du premier semestre 2010.

La structure financière offre une grande flexibilité à fin juin 2010 et devrait bénéficier de la forte récurrence des cash-flows libres opérationnels sur le segment des établissements en régime de croisière.

La trésorerie disponible du Secteur Exploitation s'élève à 18,4 millions d'euros. La génération de flux de trésorerie devrait se renforcer au cours du second semestre grâce à la contribution aux résultats positive des sociétés d'exploitation et à la réduction du besoin en fonds de roulement.

Le niveau de trésorerie permet d'envisager sereinement une politique de développement active sur les prochains trimestres.

4-2. Faits marquants de la période

Exploitation

Secteur long séjour

■ Revalorisations tarifaires

L'arrêté du ministère de l'Economie, de l'Industrie et de l'Emploi du 28 décembre 2009 a fixé l'indexation maximale de contrats des résidents présents au 31 décembre 2009 au taux de 1.0 %, en deçà du taux de 3.0% arrêté en 2008 pour l'exercice 2009.

■ Renouvellement de conventions tripartites

Le premier semestre a été marqué par le conventionnement et le passage au tarif soins global de 3 établissements :

- Asphodia – 91 : 120 lits au 01/08/2010 (nouvelle convention + passage en global)
- Les Pléiades – 83 : 80 lits au 01/04/2010 (convention en cours de signature)
- Le Monthéard – 72 : 85 lits au 01/01/2010 (passage en global)

Ces négociations portent à 24 le nombre d'Ehpad sous conventionnement global signé au 30 juin 2010 représentant 2 120 lits, soit 85% du total des lits exploités en Ehpad. Les négociations sont en cours pour le passage en convention soins à tarif global de 3 résidences complémentaires : Arcade (92), Marconi (92) et Camélias (66).

■ Ouverture

Une filiale du Groupe Le Noble Age a obtenu l'autorisation d'exercer une activité d'hospitalisation à domicile dans le Saumurois sur un principe de 30 places. Cette activité nouvelle pour le Groupe, est exercée en partenariat avec les acteurs locaux du Saumurois. Les premiers patients ont été pris en charge à la fin du premier semestre 2010.

Secteur moyen séjour

■ Revalorisations tarifaires

L'arrêté ministériel de début 2010 a fixé le taux d'évolution moyen national des tarifs des prestations de soins de suite ou de réadaptation à 0.40% contre 0.5% l'an dernier, qui modulé par spécialités conduit à un taux moyen de revalorisation de 0.47%.

L'établissement psychiatrique est parvenu pour sa part à faire reconnaître sur le plan tarifaire la spécialité de prise en charge d'hospitalisation d'office ou à demande d'un tiers à compter du 01 avril 2010.

Ensemble

■ Taux d'occupation

Sur l'ensemble du parc des Ehpad et des SSR, dont 23% des capacités se situent en phase de restructuration ou de montée en régime, le taux d'occupation consolidé approche 95%, soit une amélioration sensible de près d'un point sur un an.

Il profite du plus fort remplissage des établissements en régime de croisière¹, notamment en région parisienne (+ 3 points en comparable par rapport à juin 2009).

Développement

■ Opérations de reprise

Le premier semestre n'a pas connu de réalisation d'opérations de croissance externe.

■ Capacité du parc

Au 30 juin 2010, le réseau en exploitation compte 3 641 lits répartis sur 39 établissements, au sein de 28 Ehpad (2 489 lits), 5 Soins de Suite et Réadaptation (552 lits), 1 structure d'hospitalisation à domicile (30 places), 1 Clinique psychiatrique (163 lits), et 4 Maisons de Repos en Belgique (407 lits).

| | 30/06/09 | | 01/09/2010 | | | |
|--|-----------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------|
| | Nb étb | Nb lits | long séjour | moyen séjour | Nb lits | Nb étb |
| Lits en exploitation | 38 | 3 562 | 2 896 | 745 | 3 641 | 39 |
| dont en régime de croisière ¹ | 23 | 2 249 | 2 271 | 519 | 2 790 | 28 |

■ Deal-Flow

Au 30 juin 2010, la capacité de lits contractualisés (acquis, autorisés ou sous protocole) s'établit à 306 unités.

Juridique

■ Répartition du Capital au 30 juin 2010

Le capital social reste inchangé à 17 084 282 € divisé en 8 542 141 actions d'une valeur nominale de 2 euros.

- Membres du pacte et dirigeants : 62.1% (67.3 % des droits de vote)
- Société Cogepa (holding familiale) : 10.5%
- Salariés : 1.2%
- Flottant (Autres actionnaires publics et individuels) : 26.2%

4-3. Méthodes comptables

Présentation des états financiers

Dans le cadre de la recherche d'une meilleure information financière, le Groupe avait procédé au 30 juin 2009 à un changement au titre de la présentation des états portant sur le tableau de flux de trésorerie et sur le compte de résultat consolidé.

La loi de Finances 2010 réformant la Taxe Professionnelle a introduit une Contribution Economique Territoriale. Le Groupe comptabilise en 2010 cette contribution dans la rubrique «Charges d'impôt» du compte de résultat.

¹ Sont classés en régime de croisière les établissements du parc dont l'immobilier est agrandi (si besoin) et remis à neuf, qui disposent de 100% de leur capacité autorisée sur la période, et qui sont dotés d'une organisation humaine et des méthodes de gestion aux standards du Groupe Noble Age
Actualisation du document de référence 2009

Principes comptables

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2010 sont identiques à ceux retenus pour l'élaboration des comptes annuels au 31 décembre 2009.

4-4. Activité et résultats

Activité

Au terme des 6 premiers mois de l'exercice, le chiffre d'affaires total est arrêté à 96.7 millions d'euros contre 98.1 millions un an auparavant. Il s'inscrit en léger repli de -1.4% par rapport au 30 juin 2009. Ce mouvement est la résultante d'une moindre activité immobilière, l'exercice passé bénéficiant pour mémoire de facturations exceptionnelles liées à la vente d'un immeuble existant (Garches) et de revenus d'importants chantiers de construction et de rénovation comptabilisés à l'avancement.

Le Groupe Noble Age affiche une hausse soutenue de l'activité Exploitation à 87.7 millions d'euros à fin juin 2010 (+ 17%), tirée par la composante organique (+ 8.6% conforme à la prévision) et par les évolutions du périmètre (+ 8.0%, en décélération compte tenu de l'agenda des opérations de croissance externe).

| CA du 1 ^{er} semestre | En millions d'€ | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|--|-----------------|------|--------|--------|--------|-------|--------------|
| Chiffre d'Affaires Total | | 32.1 | 29.2 | 43.7 | 61.6 | 98.1 | 96.7 |
| Chiffre d'Affaires Exploitation | | 21.8 | 28.3 | 43.4 | 56.5 | 75.3 | 87.7 |
| Evolution N-1 CA Exploitation | | + 9% | + 30% | + 53% | + 30% | + 33% | + 17% |
| dont croissance organique ² | | | +11.2% | +12.7% | +10.8% | +8.8% | +8.6% |
| Var CA en moyenne annuelle / 2004 | | + 9% | + 19% | + 29% | + 30% | + 30% | + 28% |

L'activité immobilière comptabilisée pour 9 millions d'euros à fin juin 2010 contre 22.8 millions à la même période de 2009 est principalement constituée des facturations du programme de construction de Martigues pour 4.5 millions d'euros, des revenus du chantier de rénovation de la résidence de La Touques pour 1.95 million d'euros (fin du programme et livraison du mobilier) et de l'avancement des travaux concernant le bâtiment existant de La Celle Saint Cloud pour 1.8 million d'euros.

L'activité Long Séjour représente 74% du total des facturations Exploitation du Groupe contre 77% un an auparavant. Elle s'établit en hausse de 12% à 65.0 millions d'euros contre 58.0 millions fin juin 2009. Les revenus de l'activité Moyen Séjour s'inscrivent pour leur part en forte progression de 30% à 22.6 millions d'euros, du fait des entrées de périmètre de 2009 et de l'amélioration notable du taux d'occupation des établissements sanitaires constaté au cours du premier semestre 2010.

L'évolution du chiffre d'affaires à mi année se révèle en ligne avec le plan de marche du Groupe.

Ebitdar

Indicateur mesurant la performance opérationnelle avant loyers, frais financiers et dotations aux amortissements, sa contribution est indépendante du mode de détention des actifs immobiliers.

L'Ebitdar consolidé ressort à 21.5 millions d'euros au premier semestre 2010 contre 18.3 millions d'euros un an plus tôt. Il est constitué exclusivement de la contribution du secteur Exploitation.

² La croissance organique intègre les variations d'activité constituées des effets volume (taux d'occupation,) / prix (tarif hébergement, reconventionnement du forfait soin,...) / mix (renouvellement des contrats résidents), des extensions de site existant. Les autres mouvements constitués des reprises d'établissement et des ouvertures de site alimentent la croissance externe pendant une durée de 12 mois à compter de leur entrée dans le périmètre (il s'agit stricto sensu d'un effet périmètre)

Il affiche une contribution additionnelle de 3.2 millions d'euros (+17%), pour une rentabilité moyenne de 24.5% du chiffre d'affaires Exploitation, en amélioration sur un an de 0,2 point (24.3%).

Charges de personnel

Représentant 54.4% du chiffre d'affaires Exploitation à fin juin 2010 pour 53.7% à fin juin 2009, les charges de personnel Exploitation (hors provisions pour retraites) sont bien maîtrisées d'un exercice à l'autre. Le renforcement de l'encadrement médical dans les Ehpad pris en charge conventionnellement par l'Assurance Maladie au moyen d'un chiffre d'affaires soins complémentaire et la part croissante de l'activité sanitaire dans les facturations du Groupe expliquent à eux seuls la variation observée.

En effet, une hausse de 2 points des frais de personnel rapportée au chiffre d'affaires est logiquement constatée à l'issue d'un passage de convention du tarif soins partiel au tarif soins global, sans effet sur le résultat. Concernant le secteur sanitaire davantage médicalisé, la part des frais de personnel représente 55% du chiffre d'affaires, soit un écart de 6.7 points avec le secteur du Long Séjour France structurellement à moindre taux d'encadrement.

Les effectifs moyens du premier semestre s'établissent à 2 297 personnes en équivalent temps plein, en progression de 12% par rapport à juin 2009 (2 044 Etp en donnée corrigée de juin 2009).

Impôts et taxes

Ils comprennent les taxes foncières, les taxes sur les salaires et autres taxes sociales pour un montant de 3.24 millions d'euros, soit un ratio de 3.6% du chiffre d'affaires du secteur Exploitation intégrant l'effet du classement de la cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises (CVAE, composante de la Contribution Economique Territoriale se substituant à l'ancienne taxe professionnelle) dans la charge d'impôt société en 2010.

Au final, sur les six premiers mois de l'exercice, la marge sur Ebitdar des établissements en régime de croisière s'élève à 27.1% à comparer à un objectif annuel de 26.5%, soit une avance sur le budget de 0.6 point et une progression de 1.1 point par rapport à la même période de 2009.

Le nombre désormais limité de dossiers en attente de signature de convention en dotation globale (pour rappel, elle induit une activité complémentaire sans apport de marge) devrait peser moins fortement au cours des prochaines périodes sur l'évolution de la marge opérationnelle des établissements.

Le taux de marge sur Ebitdar du secteur Moyen Séjour passe de 18.0% à 18.7% du chiffre d'affaires à fin juin 2010, reflétant le meilleur remplissage des établissements sanitaires, la poursuite des programmes de restructuration devant conduire à terme à une amélioration substantielle de la rentabilité opérationnelle.

Le taux de marge sur Ebitdar du secteur Long Séjour s'élève comparativement à 26.8%, en progression d'un demi-point, grâce à un meilleur remplissage des établissements implantés en région parisienne et à un bon contrôle des charges opérationnelles.

Ebitda

Les loyers externes consolidés s'établissent à 12.0 millions d'euros contre 11.1 millions d'euros au 30 juin 2009 (+ 0.95 million d'euros). Ils progressent à un rythme moitié moindre que le chiffre d'affaires Exploitation, à + 8.8% contre + 16.5%.

Leur part relative décline à 15.3% du chiffre d'affaires Exploitation à fin juin 2010 contre 15.9% à la même période de 2009, dans un contexte d'indexation des loyers maîtrisée.

En effet, retraitée sur la base d'un périmètre constant, la revalorisation des loyers indexés sur un panier d'indices métier s'établirait à +2.0% par rapport au premier semestre 2009.

En conséquence, l'Ebitda de l'ensemble consolidé s'élève à 9.5 millions d'euros au premier semestre 2010, en hausse de 2.3 millions d'euros (+31%), soit une rentabilité sur chiffre d'affaires en progression de 2.4 points à 9.8% contre 7.4% un an plus tôt.

Cette croissance se reflète également dans le secteur Exploitation dont la marge sur Ebitda s'établit en amélioration sensible de 0.8 point à 9.2% malgré l'incidence défavorable des reconventionnements en tarif soins global dans les Ehpad. La marge sur Ebitda des établissements en régime de croisière suit une évolution tout aussi favorable à 10.2% du chiffre d'affaires, soit une progression de 0.8 point par rapport au 30 juin 2009.

Résultat opérationnel

Il intègre des dotations aux amortissements pour un montant de 1.8 million d'euros au 30 juin 2010 en hausse maîtrisée de 13% par rapport au 30 juin 2009, des dotations aux provisions pour risque de 0.5 million (provision de 0.3 million sur honoraires médicaux en Exploitation et dépréciation de stocks en Immobilier de 0.2 million d'euros correspondant au plan d'amortissement des actifs immobiliers dans les comptes sociaux) et enfin des provisions pour départ à la

retraite pour 0.2 million d'euros, l'ensemble des 3 postes représentant une charge de -2.5 millions d'euros, expliquant le passage entre l'Ebitda et le Résultat Opérationnel.

En conséquence, le résultat opérationnel du Groupe s'élève à 6.96 millions d'euros à fin juin 2010 contre 5.81 millions d'euros un an plus tôt. Il affiche une progression notable de 20% sur un an en dépit des effets précités sur la section soins en secteur Long Séjour et la poursuite du programme de restructuration sur le secteur Moyen Séjour.

La marge opérationnelle totale du Groupe représente dès lors 7.2% du chiffre d'affaires consolidé contre 5.9% un an plus tôt, en hausse de 1,3 point.

La marge du secteur Exploitation s'établit à 7.0%. Elle affiche une légère progression de 20 points de base par rapport au premier semestre 2009 où elle représentait 6.8% du chiffre d'affaires. L'amélioration est plus prononcée pour les établissements en régime de croisière dont la rentabilité opérationnelle atteint 8.1% au 30 juin 2010 en hausse sensible d'un demi-point par rapport à juin 2009.

Plus contrastée, la marge du secteur Immobilier progresse de 6.2 points, passant de 3.2% au premier semestre 2009 à 9.3% au premier semestre 2010, du fait d'une contraction de l'activité d'un exercice à l'autre.

La contribution du Secteur Exploitation au résultat opérationnel reste inchangée, soit une répartition du résultat opérationnel entre 88% pour le secteur Exploitation et 12% pour le secteur Immobilier à fin juin 2010.

Coût de l'endettement net

Pour rappel, le coût de l'endettement est constitué essentiellement des intérêts d'emprunts souscrits afin d'acquérir de nouvelles capacités de lits et accessoirement de ceux relatifs aux prêts finançant des travaux d'entretien et de maintenance du parc installé.

Hors effet des autres produits et charges financiers, le coût de l'endettement financier net s'établit à -1.73 million d'euros au 30 juin 2010 contre -1.96 million au 30 juin 2009, soit un repli notable de -12% sur un an. La performance s'explique par la réduction de la dette financière nette moyenne ainsi que par la baisse du coût moyen de la dette qui s'établit à 4.6% à fin juin 2010.

Il est constitué à hauteur de 83% de charges financières affectables au secteur Exploitation, soit -1.43 million d'euros (à comparer à 75% du total l'an dernier pour -1.47 million d'euros), les ensembles immobiliers cessibles à court ou moyen terme représentant 17% des charges financières du Groupe (soit -0.30 million d'euros).

Le coût de l'endettement net représente -1.63% du chiffre d'affaires Exploitation du premier semestre 2010 contre -1.96% au 30 juin 2009. Il ne représente plus que 17.6% de l'Ebitda du secteur Exploitation contre 23.2% un an plus tôt.

La politique active de couverture permet d'encadrer l'exposition à la variation des taux à court et moyen terme. Ainsi, 88% de l'encours est contracté à taux fixe ou se trouve swappé (de variable à fixe) tandis qu'un prêt bonifié a été mis en place sur 9% de l'encours, limitant au final la part de l'endettement exposée au risque de taux à moins de 2.5% du total des encours de capital au 30 juin 2010.

Résultat net

Déduction faite d'une charge d'impôt de -2.28 millions d'euros représentant un taux d'imposition apparent de 44.4% qui tient compte de la nouvelle cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises, le résultat net consolidé s'élève à 2.852 millions d'euros au 30 juin 2010. Il s'établit en croissance de 13 % par rapport au premier semestre 2009.

La marge nette prise à 100% s'inscrit en amélioration à 2.95% du chiffre d'affaires consolidé contre 2.58% l'an passé et 2.71% à fin juin 2008.

La marge nette du secteur Exploitation s'établit en léger repli à 2.96% du chiffre d'affaires contre 3.16% à fin juin 2009, pénalisée par la fin de la campagne de conventionnement au tarif soins global mais surtout par l'effet dilutif des restructurations et des montées en remplissage en cours sur la moitié du parc Moyen Séjour et la moitié du réseau belge.

Le Groupe se trouvant l'actionnaire majoritaire de toutes les sociétés d'exploitation intégrées à l'exception de la SARL La Chézalière, le résultat net part groupe est proche du résultat 100%. Il enregistre une hausse de +13% à 2.75 millions d'euros contre 2.43 millions d'euros à fin juin 2009, représentant une marge nette de 2.84% à fin juin 2010 à comparer à 2.48% un an plus tôt.

Situation financière semestrielle

| En millions d'euros | 30/06/10 | 31/12/09 | 30/06/10 | 31/12/09 | |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------------------------|
| | | | 66.5 | 64.1 | Capitaux propres totaux |
| | | | 66.2 | 63.7 | Capitaux propres du groupe |
| | | | 0.3 | 0.4 | Intérêts minoritaires |
| Actifs non courants | 153.9 | 154.5 | 92.2 | 95.8 | Passifs non courants |
| Ecarts d'acquisition | 31.9 | 32.2 | 1.9 | 1.7 | Engagements de retraite |
| Immobilisations incorporelles | 102.2 | 102.2 | 30.0 | 31.0 | Impôts différés passifs |
| Immobilisations corporelles | 18.4 | 18.0 | 59.8 | 62.6 | Emprunts et dettes non courants |
| Immobilisations financières | 1.2 | 0.8 | 0.5 | 0.5 | Autres éléments non courants |
| Impôts différés actifs | 0.2 | 1.3 | | | |
| Actifs courants | 93.8 | 97.1 | 89 | 91.7 | Passifs courants |
| Stocks et en-cours | 33.3 | 32.6 | 1.8 | 1.5 | Provisions pour risques et charges |
| Clients et comptes rattachés | 30.1 | 34.1 | 13.9 | 12.6 | Dettes fourn. & avances reçues |
| Autres créances & comptes de régul | 9.1 | 10.3 | 43.5 | 44.7 | Emprunts et dettes fin. courants |
| Trésorerie et équivalents | 21.3 | 20.1 | 29.8 | 32.9 | Autres dettes & cptes de régul. |
| TOTAL ACTIF | 247.7 | 251.6 | 247.7 | 251.6 | TOTAL PASSIF |

L'analyse poste à poste de l'actif fait apparaître les variations liées aux principaux événements suivants:

- diminution des écarts d'acquisition pour 0.3 million d'euros liée à l'amortissement des malis de fusion sur deux opérations immobilières comptabilisées à l'avancement,
- diminution des impôts différés actifs pour -1.0 million d'euros compte tenu des effets de la compensation désormais appliquée des impôts différés actifs et passifs au sein du même périmètre d'intégration fiscale,
- hausse des immobilisations corporelles de 0.4 million d'euros, du fait d'investissements pour 2.6 millions d'euros intégralement autofinancés dans l'attente de la mise en place d'un financement de Groupe, des cessions réalisées pour -0.6 million d'euros et des dotations aux amortissements de la période pour -1.7 million d'euros : soit une variation de +0.35 million d'euros,
- diminution des comptes clients pour -4 millions d'euros compte tenu des encaissements de ventes immobilières enregistrées sur le programme immobilier de La Touque et des actions de réduction des besoins en fonds de roulement en secteur Exploitation, à renforcer au cours du second semestre 2010.

Le total de l'actif s'établit au 30 juin 2010 à 247.7 millions d'euros, en contraction de 4 millions d'euros par rapport à l'ouverture du 31 décembre 2009.

Les variations au passif concernent principalement :

- le renforcement des capitaux propres à 66.5 millions d'euros par incorporation du résultat de la période (à hauteur du résultat net du premier semestre 2010 de 2.85 millions d'euros, des pertes de -0.25 million comptabilisées sur les instruments financiers dans les réserves consolidées et des distributions aux actionnaires minoritaires pour -0.2 million),
- la diminution du poste des impôts différés au passif de -1.1 million d'euros en contrepartie de celle observée sur les impôts différés à l'actif,

- la baisse des dettes financières courantes et non courantes de -4.0 millions d'euros à 103.3 millions (pour mémoire, elles représentaient 120.3 millions d'euros à fin juin 2009), sous l'effet conjugué des principaux mouvements suivants :
 - les remboursements des autres emprunts pour -3.5 millions d'euros,
 - l'impact complémentaire à la clôture de la valorisation des instruments de couverture pour +0.4 million d'euros,
 - les remboursements de prêt sur l'opération immobilière de Garches (travaux de rénovation) pour -1.1 million d'euros et sur le portage de 3 ensembles immobiliers pour -0.2 million d'euros,
 - l'utilisation de concours bancaires complémentaires en secteur Immobilier pour +0.3 million d'euros pour satisfaire les besoins en trésorerie constatés au cours de l'avancement des chantiers immobiliers,
 - le solde de +0.1 million d'euros correspondant à la souscription nette des remboursements des cautions résidents.

Structure financière

Le Groupe Noble Age dispose d'une structure de bilan solide et particulièrement flexible, l'intégralité des covenants bancaires se trouvant respectée au 30 juin 2010.

Quatre ensembles immobiliers et deux ensembles fonciers sont enregistrés dans les comptes de Groupe au 30 juin 2010. Ils représentent un endettement de 25.9 millions d'euros, à rapporter à une valeur enregistrée en compte de stocks de 27.8 millions d'euros, soit un emploi net de 1.9 million d'euros.

Déduction faite des stocks cessibles à moyen terme (en contrepartie desquels figurent au passif des crédits immobiliers dédiés), l'endettement net s'établit à fin juin 2010 à 54.2 millions d'euros répartis à part égale entre le secteur Exploitation (40.6 millions d'euros) et le secteur Immobilier (41.4 millions d'euros). L'endettement net représente 82% des capitaux propres à fin juin 2010 contre 134% l'an dernier à la même date et 95% à la clôture annuelle 2009.

En cas de réévaluation à leur juste valeur des autorisations d'exploiter des créations d'établissements (et non à la valeur historique tel que préconisé et appliqué en normes IFRS), le Gearing du Groupe s'établirait à 60% et une fois retraité des stocks immobiliers à céder à moins de 20%.

La composante Exploitation de l'endettement affiche un Gearing de 60% au 30 juin 2010 pour 67% au 31 décembre 2009 et 110% au 30 juin 2010, soit un désendettement de 50 points sur les douze derniers mois.

La dette nette consolidée d'exploitation représente un multiple de 2.1 fois l'Ebitda consolidé au 30 juin 2010 pour un covenant établi à x 5.0.

Le Groupe dispose d'un fonds de roulement et de lignes de financement immédiatement mobilisables pour avancer en bon ordre son plan de développement au cours des prochains trimestres.

Fidèle à sa logique d'externalisation des actifs immobiliers repris, une fois la spécification faite du périmètre de restructuration, des paramètres financiers et du calendrier de travaux, le Groupe entend continuer d'allouer en priorité ses capitaux aux besoins de l'Exploitation. Afin de faire porter un taux d'effort acceptable par la société d'exploitation, le groupe pourrait envisager temporairement, en cas de besoin, le portage des murs, dès lors que les conditions économiques de cession en bloc de certains ensembles immobiliers ne se trouveraient pas remplies.

| Exploitation + Immobilier | <i>En millions d'euros</i> | 30/06/10 | 31/12/09 | 30/06/09 |
|--|----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| CAPITAUX PROPRES (1) | | 66.5 | 64.1 | 52.3 |
| Dettes financières yc dettes immobilières | | 103.3 | 107.3 | 120.3 |
| Stocks immobiliers cessibles et ventes immo. à recouvrer | | 27.8 | 26.0 | 40.6 |
| VMP et disponibilités | | 21.3 | 20.1 | 9.7 |
| ENDETTEMENT NET RETRAITE (2) | | 54.2 | 61.2 | 70.1 |
| GEARING RETRAITE (Dettes / CP) (2)/(1) | | 82% | 95% | 134% |

| Exploitation | <i>En millions d'euros</i> | 30/06/10 | 31/12/09 | 30/06/09 |
|--|----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Capitaux propres Exploitation (3) | | 67.4 | 65.2 | 51.6 |
| Endettement net Exploitation (4) | | 40.6 | 43.8 | 56.6 |
| Gearing Exploitation (4) / (3) | | 60% | 67% | 110% |
| % Endettement net Expl / Total Dette nette (4) / (2) | | 75% | 72% | 81% |
| Dettes nettes Exploitation / Ebitda Ensemble Consolidé | | 2.14* | 3.2 | 3.91* |
| Coût endettement net Exploitation / Ebitda Exploit. | | -17.6% | -22.4% | -23.2% |

* ratio rapporté en base annuelle

- **Les flux nets de trésorerie générés par l'activité** s'élèvent à 10.0 millions d'euros au 30 juin 2010, à comparer à 0.6 million d'euros un an plus tôt.

La marge brute d'autofinancement (avant coût de l'endettement net et charge d'impôt) ressort à 9.51 millions d'euros contre 7.49 millions d'euros à la même période de 2009, soit une progression de 27% traduisant la bonne génération de cash au cours du premier semestre.

Les établissements en régime de croisière contribuent à hauteur de 74% à la marge brute d'autofinancement du Groupe, soit un cash-flow de 7.1 millions d'euros représentant 10.2% de leur chiffre d'affaires.

L'analyse comparative du besoin en fonds de roulement (y compris les impôts décaissés) entre le premier semestre 2010 et le premier semestre 2009 fait apparaître une variation du besoin plus favorable de 7.4 millions d'euros grâce notamment à la charge d'impôt décaissée exceptionnelle en 2009 et non reductible en 2010 (+4.6 millions d'euros), une maîtrise renforcée de la gestion des postes clients en 2010 (+2.8 millions d'euros). Il subsiste néanmoins des mesures d'optimisation du recouvrement des créances auprès notamment des Caisses Régionales d'Assurance Maladie sur le secteur opérationnel du Moyen Séjour.

| En millions d'euros | 30/06/10 S1 | 30/06/09 S1 |
|---|----------------|----------------|
| TRESORERIE A L'OUVERTURE | 17.15 | 12.11 |
| Marge brute d'autofinancement | 9.50 | 7.49 |
| Variation du B.F.R. | +1.42 | -1.38 |
| Impôt décaissé | -0.88 | -5.48 |
| FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE (1) | 10.04 | 0.62 |
| FLUX DE TRESORERIE D'INVESTISSEMENT (2) | -2.18 | -13.60 |
| FLUX DE TRESORERIE DE FINANCEMENT (3) | -7.02 | 4.87 |
| VARIATION DE TRESORERIE (1) + (2) + (3) | +0.84 | - 8.11 |
| TRESORERIE A LA CLOTURE | 17.99 | 3.99 |

- **Les flux d'investissement** de -2.2 millions d'euros sont constitués d'acquisition sur la période d'immobilisations corporelles pour -2.3 millions d'euros (représentant 2.7% du chiffre d'affaires Exploitation, et se trouvant en attente de mise en place d'un prêt capex Groupe au cours du deuxième semestre) et d'autres mouvements pour +0.1 million d'euros (cession d'immobilisations pour 0.5 million compensée par ailleurs par la mise en place d'une garantie bancaire de 0.4 million dans le cadre d'une procédure fiscale en contentieux).

- **Les flux de financement** s'établissent à -7.0 millions d'euros et se limitent au remboursement des échéances de prêt pour -4.8 millions d'euros (dont -3.5 millions de dettes Exploitation), au coût de l'endettement net de la période pour -1.8 million et enfin à d'autres mouvements pour -0.4 million d'euros constitués du versement des dividendes aux minoritaires et des échéances de crédit-bail mobilier.

La trésorerie consolidée du Groupe ressort à fin juin 2010 à 18.0 millions d'euros contre 4.0 millions d'euros à fin juin 2009. Elle intègre des disponibilités à l'actif de 21.2 millions d'euros en hausse de 11.6 millions d'euros sur un an

et des concours bancaires au passif de -3.3 millions d'euros (en dettes courantes) en diminution de 2.4 millions d'euros sur les douze dernier mois.

Le secteur Exploitation reste au 30 juin 2010 en position de prêteur de 10.1 millions d'euros vis à vis du secteur Immobilier dans des proportions d'ailleurs comparables à la position arrêtée au premier semestre 2009 (9.8 millions) et à la clôture annuelle de 2009 (10.5 millions).

Les actions de recouvrement d'une partie du besoin en fonds de roulement du Secteur Exploitation jointes à une bonne génération de cash des établissements soutiendront la trésorerie disponible au cours du deuxième semestre 2010.

4-5. Perspectives et développement

Développement

L'accroissement du parc réalisé au cours du seul exercice 2009 représente un chiffre d'affaires complémentaire de 8 millions d'euros sur le premier semestre 2010 et de l'ordre de 10 millions d'euros sur l'ensemble de l'exercice.

Dans les mois à venir, le Groupe entend mener à son terme les affaires se trouvant actuellement sous protocole et densifier sa base de projets en étude, marque de sa confiance dans l'atteinte de son plan de développement 2010-2014 (autorisations et acquisitions) à hauteur d'environ 500 à 600 lits par an, hors opérations exceptionnelles.

Objectifs 2010

Les premières tendances constatées sur le second semestre traduisent un niveau d'activité satisfaisant.

Les objectifs annoncés par le management au cours du premier semestre 2010 portant sur le volume d'activité en Exploitation de 180 millions d'euros au titre de l'exercice 2010, une marge sur Ebitdar des établissements en régime de croisière de 26.5% et un résultat opérationnel de 16 millions d'euros à la clôture de l'exercice restent à la portée du Groupe, toute détérioration des conditions économiques étant susceptible néanmoins de peser sur le taux d'occupation des établissements et leur marge opérationnelle.

Le Gearing du secteur Exploitation devrait s'apprécier dans les mois à venir compte tenu du fort désendettement réalisé depuis 2009 et des perspectives de développement qui seront financées aux deux tiers par appel à la dette.

Grâce à l'effet de taille à poursuivre et la montée en régime du secteur sanitaire, le Groupe dispose d'une marge d'appréciation significative de sa rentabilité opérationnelle.

Perspectives 2010-2014

Dans un environnement exigeant, le Groupe dispose d'une forte visibilité sur ses marchés grâce à l'anticipation des évolutions du secteur Santé, la récurrence de ses flux de trésorerie, la sécurisation des dépenses d'investissement sur ses sites d'exploitation et la bonne gestion de ses ressources internes.

La croissance des résultats dans un contexte de moindre activité de développement accrédite plus que jamais la ligne stratégique du Groupe axée sur une mise en œuvre systématique, sur les sites non restructurés ou susceptibles d'extension, des conditions d'exploitation les plus pérennes pour assurer une prise en charge hautement médicalisée et sur la capacité opérationnelle à délivrer les performances attendues dans le respect des critères de gestion. La forte médicalisation des activités du Groupe intensifiée depuis 2007 constitue dès lors un fort relais de croissance et un réel facteur de différenciation dans le positionnement de l'offre.

Le niveau de trésorerie disponible doit pouvoir soutenir une politique active le développement au cours des prochains semestres.

Le Groupe NOBLE AGE reste en ligne avec son plan de développement. La croissance de ses résultats procédera naturellement de la modélisation des programmes de restructuration, de la gestion rigoureuse des coûts d'intégration des établissements vers les standards de fonctionnement internes et enfin de l'extension du parc de lits en régime de croisière.

Grâce à un réservoir de lits en restructuration important, les capacités du parc en « régime de croisière » devant croître de + 30% sur la période 2011-2013 après une progression de + 24% affichée en 2010, le Groupe dispose d'un socle solide de résultats récurrents et d'une base sécurisée de cash-flows reposant sur un patrimoine immobilier neuf ou remis à neuf de grande qualité.

4-6. Evénements postérieurs à la clôture

Le Groupe a obtenu de l'Agence Régionale de Santé du Centre l'autorisation d'étendre sur l'établissement des Pins (41 – Lamotte Beuvron) son périmètre d'activités avec la prise en charge d'une activité de soins de suite et de réadaptation spécialisés dans les affections de la personne âgée poly-pathologique, dépendante ou à risque de dépendance, en complément du renouvellement des spécialités déjà existantes en SSR cardio-vasculaires et respiratoires.

La nouvelle autorisation conclue pour une durée de 5 ans doit faire l'objet d'une signature d'un contrat pluri-annuel d'objectifs et de moyens au premier trimestre 2011, qui précisera les modalités de mise en œuvre des 3 activités soumises à reconnaissance tarifaire spécifique. Le CPOM fixera, outre les tarifs par spécialité, les orientations stratégiques, les objectifs de qualité et de sécurité des soins, ainsi que les capacités en volume de journées accordées à l'établissement (demandes pendantes de 30 lits effectuées en SSR personne âgée poly-pathologique et de 10 places d'hôpital de jour en SSR cardio-vasculaire).

4-7. Principaux risques et incertitudes

L'appréciation du management sur la nature et le niveau des risques reste inchangée. Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe pourrait être confronté au second semestre sont ceux détaillés au chapitre 4 « Facteurs de risque » du Document de Référence 2009.

L'accélération du développement, la baisse du taux d'occupation, le glissement dans le planning d'opérations immobilières, la survenance d'aléas d'Exploitation liés notamment à la signature des conventions tripartites, à la réception des arrêtés tarifaires et des contrats d'objectifs et de moyens constituent les principaux facteurs susceptibles de ralentir la progression de l'activité et de la marge opérationnelle et de détériorer la situation financière du Groupe.

4-8. Transactions entre parties liées

L'information est reportée dans la note 24.2 des annexes aux états financiers semestriels consolidés, précisant l'absence de variations significatives des transactions et des soldes au cours du premier semestre 2010.

ETATS FINANCIERS

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

| En milliers d'euros | Notes | 30/06/2010 | | | 30/06/2009 | | |
|--|-------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | | Exploit. | Immo. | Total | Exploit. | Immo. | Total |
| Chiffre d'affaires | | 87 711 | 9 014 | 96 725 | 75 309 | 22 835 | 98 144 |
| Achats consommés | | (7 771) | (8 935) | (16 706) | (6 983) | (21 803) | (28 786) |
| Charges de personnel | 1. | (47 689) | (559) | (48 248) | (40 441) | (487) | (40 928) |
| Charges externes | | (20 981) | (174) | (21 155) | (19 262) | (83) | (19 345) |
| Impôts, taxes et versements assimilés | | (3 182) | (58) | (3 240) | (3 647) | (35) | (3 682) |
| Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions | | (2 087) | (267) | (2 354) | (1 618) | (166) | (1 784) |
| Variation de stocks de produits encours et de produits finis | | 20 | 1 107 | 1 127 | 126 | 464 | 590 |
| Autres produits d'exploitation | 2. | 1 207 | 4 | 1 211 | 1 950 | | 1 950 |
| Autres charges d'exploitation | 2. | (136) | (12) | (148) | (340) | | (340) |
| Compte de liaison | | (988) | 988 | | 4 | (4) | |
| Résultat opérationnel courant | | 6 104 | 1 108 | 7 212 | 5 098 | 721 | 5 819 |
| Autres produits opérationnels | 3. | 602 | | 602 | 356 | | 356 |
| Autres charges opérationnelles | 3. | (582) | (268) | (850) | (365) | | (365) |
| Résultat opérationnel | | 6 124 | 840 | 6 964 | 5 089 | 721 | 5 810 |
| Coût de l'endettement financier net | 4. | (1 426) | (300) | (1 726) | (1 462) | (499) | (1 961) |
| Autres produits financiers | 5. | 108 | | 108 | 72 | | 72 |
| Autres charges financières | 5. | (181) | (33) | (214) | (204) | | (204) |
| Résultat avant impôt | | 4 625 | 507 | 5 132 | 3 495 | 222 | 3 717 |
| Charges d'impôt | 6. | (2 027) | (253) | (2 280) | (1 115) | (68) | (1 183) |
| Résultat net des sociétés intégrées | | 2 598 | 254 | 2 852 | 2 380 | 154 | 2 534 |
| Résultat des sociétés mise en équivalence | | | | | | | |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | | 2 598 | 254 | 2 852 | 2 380 | 154 | 2 534 |
| Intérêts minoritaires | | 84 | 21 | 105 | 79 | 25 | 104 |
| Résultat net Part du groupe | | 2 514 | 233 | 2 747 | 2 301 | 129 | 2 430 |
| Résultat par action | 7. | | | 0,3219 | | | 0,3024 |
| Résultat dilué par action | 7. | | | 0,3219 | | | 0,3024 |

ETAT DU RÉSULTAT GLOBAL

| En milliers d'euros | 1er semestre 2010 | | | 1er semestre 2009 | | |
|--|-------------------|------------|--------------|-------------------|------------|--------------|
| | Exploit. | Imm. | Total | Exploit. | Imm. | Total |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | 2 598 | 254 | 2 852 | 2 380 | 154 | 2 534 |
| Autres éléments du résultat global : | | | | | | |
| Variation de la juste valeur des instruments financiers | (387) | | (387) | (1 072) | | (1 072) |
| Impôts différés sur juste valeur des instruments financiers | 133 | | 133 | 370 | | 370 |
| Total des gains et pertes compt. directement en capitaux propres | (254) | | (254) | (702) | | (702) |
| Résultat global de l'exercice | 2 344 | 254 | 2 598 | 1 678 | 154 | 1 832 |
| Dont part du groupe | 2 260 | 233 | 2 493 | 1 599 | 129 | 1 728 |
| Dont intérêts minoritaires | 84 | 21 | 105 | 79 | 25 | 104 |

SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE ACTIF

| En milliers d'euros | Notes | 30/06/2010 | | | 31/12/2009 | | |
|--|-------|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| | | Exploit. | Immo. | Total | Exploit. | Immo. | Total |
| Actifs non courants | | 150 044 | 3 827 | 153 871 | 150 781 | 3 702 | 154 483 |
| Ecarts d'acquisition | 8. | 28 530 | 3 394 | 31 924 | 28 530 | 3 662 | 32 192 |
| Immobilisations incorporelles | 9. | 102 163 | | 102 163 | 102 202 | | 102 202 |
| Immobilisations corporelles | 10. | 18 341 | 48 | 18 389 | 18 018 | 27 | 18 045 |
| Immobilisations financières | 11. | 832 | 383 | 1 215 | 761 | 13 | 774 |
| Titres mis en équivalence | | | | | | | |
| Impôts différés actifs | 12. | 178 | 2 | 180 | 1 270 | | 1 270 |
| Actifs courants | | 34 783 | 59 034 | 93 817 | 36 636 | 60 443 | 97 079 |
| Stocks et en-cours | 13. | 925 | 32 410 | 33 335 | 818 | 31 736 | 32 554 |
| Clients et comptes rattachés | 14. | 9 451 | 20 656 | 30 107 | 9 932 | 24 178 | 34 110 |
| Autres créances et comptes de régularisation | 15. | 5 977 | 3 136 | 9 113 | 7 865 | 2 455 | 10 320 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | | 18 430 | 2 832 | 21 262 | 18 021 | 2 074 | 20 095 |
| TOTAL ACTIF | | 184 827 | 62 861 | 247 688 | 187 417 | 64 145 | 251 562 |

SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE PASSIF

| En milliers d'euros | Notes | 30/06/2010 | | | 31/12/2009 | | |
|--|------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | Exploit. | Immo. | Total | Exploit. | Immo. | Total |
| Capitaux propres totaux | 16. | 67 447 | (939) | 66 508 | 65 254 | (1 171) | 64 083 |
| Capital social | | 17 084 | | 17 084 | 17 084 | | 17 084 |
| Primes d'émission | | 24 457 | | 24 457 | 24 457 | | 24 457 |
| Réserves consolidées | | 23 114 | (1 219) | 21 895 | 15 327 | 797 | 16 124 |
| Résultat part du groupe | | 2 514 | 233 | 2 747 | 8 009 | (2 015) | 5 994 |
| Capitaux propres du groupe | | 67 169 | (986) | 66 183 | 64 877 | (1 218) | 63 659 |
| Intérêts minoritaires | | 278 | 47 | 325 | 377 | 47 | 424 |
| Passifs non courants | | 88 449 | 3 743 | 92 192 | 92 154 | 3 640 | 95 794 |
| Engagements de retraite et avantages assimilés | 17. | 1 869 | 1 | 1 870 | 1 644 | | 1 644 |
| Provisions pour risques et charges | 18. | | | | | | |
| Impôts différés passifs | 12. | 26 352 | 3 623 | 29 975 | 27 514 | 3 528 | 31 042 |
| Emprunts et dettes financières non courants | 19. | 59 835 | 13 | 59 848 | 62 636 | 5 | 62 641 |
| Autres éléments non courants | 20. | 393 | 106 | 499 | 360 | 107 | 467 |
| Passifs courants | | 28 931 | 60 057 | 88 988 | 30 009 | 61 676 | 91 685 |
| Provisions pour risques et charges | 18. | 1 781 | 10 | 1 791 | 1 518 | | 1 518 |
| Dettes fournisseurs et avances reçues | | 6 283 | 7 604 | 13 887 | 6 954 | 5 615 | 12 569 |
| Emprunts et dettes financières courants | 21. | 9 327 | 34 164 | 43 491 | 9 560 | 35 123 | 44 683 |
| Autres dettes et comptes de régularisation | 22. | 21 634 | 8 185 | 29 819 | 22 469 | 10 446 | 32 915 |
| Compte de liaison | | (10 094) | 10 094 | | (10 492) | 10 492 | |
| TOTAL PASSIF | | 184 827 | 62 861 | 247 688 | 187 417 | 64 145 | 251 562 |

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

| En milliers d'euros | Notes | 1er Semestre 2010 | | | 1er Semestre 2009 | | |
|---|-------|-------------------|--------------|----------------|-------------------|----------------|-----------------|
| | | Exploit. | Immo. | Total | Exploit. | Immo. | Total |
| OPERATIONS D'ACTIVITES | | | | | | | |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | | | | 2 852 | | | 2 534 |
| Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation : | | | | | | | |
| <i>Amortissements et provisions</i> | | | | 2 256 | | | 1 613 |
| <i>Coût de l'endettement financier net</i> | | | | 1 832 | | | 2 093 |
| <i>Charges d'impôt</i> | | | | 2 280 | | | 1 183 |
| <i>Plus ou moins values de cession</i> | | | | 271 | | | |
| <i>Autres produits et charges sans impact sur la trésorerie</i> | | | | 14 | | | 62 |
| Marge brute d'autofinancement avant coût de l'endettement net et impôt | | 8 363 | 1 142 | 9 505 | 6 388 | 1 095 | 7 485 |
| Variation du besoin en fonds de roulement | | (783) | 2 200 | 1 417 | (2 244) | 862 | (1 382) |
| <i>Stocks</i> | | (107) | (630) | (737) | (24) | 7 404 | 7 380 |
| <i>Créances</i> | | 1 123 | 2 846 | 3 969 | (6 382) | (7 528) | (13 910) |
| <i>Dettes</i> | | (1 799) | (16) | (1 815) | 4 162 | 986 | 5 148 |
| Impôts décaissés | | (469) | (411) | (880) | (1 132) | (4 352) | (5 484) |
| Flux net de trésorerie générés par l'activité | | 7 111 | 2 931 | 10 042 | 3 012 | (2 395) | 619 |
| OPERATIONS D'INVESTISSEMENT | | | | | | | |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles | 9. | | | (109) | | | (1 247) |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | 10. | | | (2 261) | | | (2 988) |
| Acquisition d'immobilisations financières | 11. | | | (435) | | | (31) |
| Cession d'immobilisations incorporelles | | | | | | | |
| Cession d'immobilisations corporelles | | | | 526 | | | 335 |
| Cession d'immobilisations financières | 11. | | | 58 | | | 689 |
| Trésorerie nette sur variations de périmètre | 11. | | | 38 | | | (10 361) |
| Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement | | | | (2 183) | | | (13 603) |
| OPERATIONS DE FINANCEMENT | | | | | | | |
| Dividendes versés aux minoritaires | | | | (204) | | | (237) |
| Augmentation de capital en numéraire et autres fonds propres | 16. | | | | | | |
| Actions propres et autres éléments non courants | | | | 31 | | | |
| Encaissements provenant d'emprunts | 19. | | | | | | 13 083 |
| Remboursements des emprunts | 19. | | | (4 809) | | | (4 852) |
| Coût financier payé | | | | (1 814) | | | (2 316) |
| Flux de financement sur dettes diverses | | | | (228) | | | (810) |
| Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement | | | | (7 024) | | | 4 868 |
| Trésorerie à l'ouverture | | 18 013 | (862) | 17 151 | 11 476 | 634 | 12 110 |
| Trésorerie à la clôture | | 18 421 | (435) | 17 986 | 6 673 | (2 679) | 3 994 |
| VARIATION DE TRESORERIE | | 408 | 427 | 835 | (4 803) | (3 313) | (8 116) |

La trésorerie nette se décompose ainsi:

| En milliers d'euros | Notes | 1er Semestre 2010 | | | 1er Semestre 2009 | | |
|-----------------------------|-------|-------------------|--------------|---------------|-------------------|----------------|--------------|
| | | Exploit. | Immo. | Total | Exploit. | Immo. | Total |
| Disponibilités | | 9 171 | 2 832 | 12 003 | 6 684 | 2 639 | 9 323 |
| VMP | | 9 259 | | 9 259 | 338 | | 338 |
| Concours bancaires courants | | (9) | (3 267) | (3 276) | (349) | (5 318) | (5 667) |
| Trésorerie nette | | 18 421 | (435) | 17 986 | 6 673 | (2 679) | 3 994 |

VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

| En milliers d'euros | Note | Nombre Actions | Capital social | Primes d'émission | Actions Propres | Réserves et résultat | Capitaux propres groupe | Intérêts mino- ritaires | Capitaux propres totaux |
|--|------------|-------------------|-------------------|----------------------|--------------------|-------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Situation au 31/12/2008 | 16. | 8 042 141 | 16 084 | 17 300 | (90) | 16 960 | 50 255 | 459 | 50 714 |
| Variation de capital | | | | | | | | | |
| Neutralisation des titres d'auto-contrôles | | | | | | | | | |
| Distribution de dividendes | | | | | | | | (237) | (237) |
| Total des transactions avec les actionnaires | | | | | | | | (237) | (237) |
| Résultat net de la période | | | | | | 2 430 | 2 430 | 104 | 2 534 |
| Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | | | | | | (702) | (702) | | (702) |
| Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | | | | | | 1 728 | 1 728 | 104 | 1 832 |
| Situation au 30/06/2009 | 16. | 8 042 141 | 16 084 | 17 300 | (90) | 18 688 | 51 983 | 326 | 52 309 |
| Situation au 31/12/2009 | 16. | 8 542 141 | 17 084 | 24 457 | (123) | 22 241 | 63 659 | 424 | 64 083 |
| Variation de capital | | | | | | | | | |
| Neutralisation des titres d'auto-contrôles | | | | | 31 | | 31 | | 31 |
| Distribution de dividendes | | | | | | | | (204) | (204) |
| Total des transactions avec les actionnaires | | | | | 31 | | 31 | (204) | (173) |
| Résultat net de la période | | | | | | 2 747 | 2 747 | 105 | 2 852 |
| Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | | | | | | (254) | (254) | | (254) |
| Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | | | | | | 2 493 | 2 493 | 105 | 2 598 |
| Situation au 30/06/2010 | 16. | 8 542 141 | 17 084 | 24 457 | (92) | 24 734 | 66 183 | 325 | 66 508 |
| Dont exploitation | | | | | | | | | 67 447 |
| Dont immobilier | | | | | | | | | (939) |

Le montant des réserves non distribuables s'élèvent au 30 juin 2010 à 1 474 milliers d'euros et à 1 244 milliers d'euros à la clôture de l'exercice précédent.

ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES

1. Faits marquants du semestre

Le Groupe Noble Age a poursuivi sa campagne de renouvellement des conventions en tarifs soins globales avec le conventionnement de trois nouveaux établissements.

Ces négociations portent à 24 le nombre d'Ehpad sous conventionnement global signé au 30 juin 2010 représentant 2 120 lits, soit 85% du total des lits exploités en Ehpad. Les négociations sont en cours pour le passage en convention soins à tarif global de 3 résidences complémentaires.

2. Référentiel Comptable, Modalités de consolidation, Méthodes et règles comptables

2.1. Principes de préparation des états financiers

Les états financiers sont présentés en milliers d'euros arrondis au millier d'euro le plus proche.

Ils sont établis selon le principe du coût historique, à l'exception de certaines catégories d'actifs et de passifs évalués conformément aux règles édictées par les normes IFRS.

Les effets de saisonnalité sont limités au nombre de jours d'activité qui est légèrement supérieur au second semestre de chaque année civile par rapport à celui du premier semestre.

En date du 8 septembre 2010, le Conseil d'administration a arrêté et autorisé la publication des états financiers de l'exercice clos au 30 juin 2010.

2.2. Méthodes comptables

Ces états financiers consolidés ont été établis en conformité avec les normes IFRS (*International Financial Reporting Standard*) telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés du Groupe Le Noble Age ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34- Information financière intermédiaire. Ils ne comprennent pas l'ensemble des informations demandées pour les états financiers annuels et doivent être lus en liaison avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos au 31 décembre 2009.

Les méthodes comptables ont été appliquées d'une manière uniforme par les entités du Groupe.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2010 sont identiques à ceux retenus pour l'élaboration des comptes consolidés annuels au 31 décembre 2009 et détaillés dans les comptes consolidés publiés à cette date, à l'exception des normes suivantes qui sont d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2010 :

- Amendements IAS 39 « Eléments éligibles à une opération de couverture » ;
- IFRS 3 révisée « Regroupements d'entreprises » ;
- IAS 27 révisée « Etats financiers consolidés et individuels » ;
- IFRIC 12 « Accords de concession de services » ;
- IFRIC 15 « Accords de construction de bien immobilier » ;
- IFRIC 16 « Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger » ;
- IFRIC 17 « Distribution en nature aux actionnaires » ;
- IFRIC 18 « Transferts d'actifs de la part de clients » ;
- IFRS 1 « 1ère adoption des IFRS » ;
- Amendements à IFRS 5 « Activités abandonnées » issus des améliorations 2008 ;
- Amendements à IFRS 2 « Transactions intra-groupe réglées en trésorerie » ;
- Procédure annuelle d'amélioration des IFRS 2009.

Ces normes et interprétations n'ont pas eu d'effet significatif sur les comptes consolidés du Groupe :

- IFRS 3 – Regroupement d'activités : La révision de la norme applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} Juillet 2009, maintient l'utilisation de la méthode d'acquisition pour les regroupements d'activités en introduisant des changements significatifs sur l'évaluation et l'enregistrement des paiements, des dettes éventuelles, des intérêts non assortis de contrôle et des coûts d'acquisition. Cette norme aura un impact sur la comptabilisation des futurs regroupements d'entreprises et notamment sur la prise en compte des frais d'acquisition du regroupement (Cf. Note 8 sur le montant en 2009),

- IAS 27 (Etats financiers consolidés et individuels). La révision de la norme, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er Juillet 2009 requiert que les effets de toutes les transactions avec les intérêts non assortis de contrôle soient enregistrés dans les capitaux propres s'il n'y a pas de modification dans le contrôle des filiales et que ces transactions ne génèrent ni goodwill ni résultat (celle-ci aura peu d'impact sur les comptes).

Le Groupe n'a appliqué par anticipation aucune norme, amendement ou interprétation déjà publiés par l'IASB mais non encore adoptés par l'Union Européenne ou d'application non obligatoire au 30 juin 2010.

Normes et interprétations d'application optionnelle au 30 juin 2010 :

- IAS 24 révisée «Information relative aux parties liées» ;
- IFRIC 19 «Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres» ;
- Amendement à IFRIC 14 «Remboursement anticipé des exigences de financement minimum» ;
- Amendement à IAS 32 «Instruments financiers : présentation».

2.3. Principes de présentation de l'information financière semestrielle

Les méthodes d'évaluation spécifiques aux arrêtés intermédiaires sont les suivantes :

- Impôts sur les résultats : la charge d'impôt est calculée sur la base des résultats avant impôts ventilés par juridiction fiscale auxquels sont appliqués les taux d'imposition estimés pour l'exercice complet.
- Contribution Economique Territoriale : la loi de Finances 2010 a supprimé l'assujettissement des entités fiscales françaises à la taxe professionnelle à compter de 2010 et l'a remplacée par deux nouvelles contributions :
 - la Cotisation Foncière des Entreprises (CFE) assise sur les valeurs locatives foncières de la taxe professionnelle ;
 - la Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (CVAE), assise sur la valeur ajoutée résultat des comptes sociaux.

A la suite du changement fiscal mentionné ci-dessus, le Groupe a réexaminé le traitement comptable de l'impôt au regard des normes IFRS en tenant compte des éléments d'analyse fournis par l'IFRIC et a considéré que le changement fiscal conduisait en réalité à remplacer la taxe professionnelle par deux nouvelles contributions de natures différentes :

- la CFE, dont le montant est fonction des charges locatives foncières et qui peut, le cas échéant, faire l'objet d'un plafonnement à un pourcentage de la valeur ajoutée, présente des similitudes importantes avec la taxe professionnelle et sera donc comptabilisée au 30 juin 2010 en charges opérationnelles ;
- la CVAE, qui selon l'analyse du Groupe confirmé par l'IFRIC, répond à la définition d'un impôt sur le résultat telle que énoncée par IAS 12.2. En effet, le Groupe considère que pour entrer dans le champ de l'IAS 12, un impôt doit être calculé sur la base d'un montant net de produits et de charges.

3. Périmètre et méthode de consolidation

Le périmètre au 30 juin 2010 est identique à celui du 31 décembre, outre les opérations d'acquisition et de création :

| Raison sociale | % de contrôle | % d'intérêts | Méthode | Siren/n° entreprise | Siège social |
|--------------------------------|---------------|--------------|---------|---------------------|---|
| ACTIVITE EXPLOITATION : | | | | | |
| Le Noble Age Santé | 100,00% | 100,00% | IG | 508 623 949 | 6 rue des Saumonières, BP 32 336, 44 300 Nantes |
| Le Noble Age Santé-HAD | 100,00% | 100,00% | IG | 518 273 123 | 6 rue des Saumonières, BP 32 336, 44 300 Nantes |
| LNA Achats | 100,00% | 100,00% | IG | 518 273 040 | 6 rue des Saumonières, BP 32 336, 44 300 Nantes |
| ACTIVITE IMMOBILIER : | | | | | |
| Medica Foncière LMB 41 | 100,00% | 100,00% | IG | 514 125 947 | 6 rue des Saumonières, BP 32 336, 44 300 Nantes |

4. Événements postérieurs a la clôture

Le Groupe a obtenu de l'Agence Régionale de Santé du Centre l'autorisation d'étendre sur l'établissement des Pins (41 – Lamotte Beuvron) son périmètre d'activités avec la prise en charge d'une activité de soins de suite et de réadaptation spécialisés dans les affections de la personne âgée polypathologique, dépendante ou à risque de dépendance, en complément du renouvellement des spécialités déjà existantes en SSR cardio-vasculaires et respiratoires.

La nouvelle autorisation conclue pour une durée de 5 ans doit faire l'objet d'une signature d'un contrat pluri-annuel d'objectifs et de moyens au premier trimestre 2011.

NOTES SUR LES PRINCIPAUX POSTES DES ETATS FINANCIERS

Note 1. Charges de personnel

| En milliers d'euros | 30/06/2010 | | | 30/06/2009 | | |
|--|---------------|------------|---------------|---------------|------------|---------------|
| | Exploit. | Immo. | Total | Exploit. | Immo. | Total |
| Salaires et traitements | 34 139 | 396 | 34 535 | 29 244 | 307 | 29 551 |
| Charges sociales | 13 010 | 160 | 13 170 | 11 207 | 119 | 11 326 |
| Participations des salariés | 377 | 2 | 379 | (10) | 61 | 51 |
| Provision engagements de retraite | 163 | 1 | 164 | | | |
| TOTAL | 47 689 | 559 | 48 248 | 40 441 | 487 | 40 928 |
| Effectifs par sexe | | | 2 297 | | | 2 044 |
| Hommes | | | 398 | | | 357 |
| Femmes | | | 1 899 | | | 1 687 |
| Effectifs par catégorie professionnelle | | | 2 297 | | | 2 044 |
| Cadres et professions supérieures | | | 178 | | | 153 |
| Employés | | | 2 119 | | | 1 891 |

Note 2. Autres produits et charges d'exploitation

| En milliers d'euros | 1er semestre 2010 | | | 1er semestre 2009 | | |
|---------------------------------------|-------------------|------------|--------------|-------------------|-------|--------------|
| | Exploit. | Immo. | Total | Exploit. | Immo. | Total |
| Subvention d'exploitation | 830 | | 830 | 236 | | 236 |
| Transfert de charges | | | | 1 005 | | 1 005 |
| Autres produits | 377 | 4 | 381 | 709 | | 709 |
| Autres produits d'exploitation | 1 207 | 4 | 1 211 | 1 950 | | 1 950 |
| Autres charges | 136 | 12 | 148 | 340 | | 340 |
| Autres charges d'exploitation | 136 | 12 | 148 | 340 | | 340 |
| TOTAL | 1 071 | (8) | 1 063 | 1 610 | | 1 610 |

Note 3. Autres produits et charges opérationnels

| En milliers d'euros | 30/06/2010 | | | 30/06/2009 | | |
|-----------------------------------|------------|--------------|--------------|------------|-------|------------|
| | Exploit. | Immo. | Total | Exploit. | Immo. | Total |
| Produits sur opération de gestion | | | | | | |
| Produits sur opération en capital | 524 | | 524 | 335 | | 335 |
| Autres produits | 13 | | 13 | 5 | | 5 |
| Reprises sur provisions | 65 | | 65 | 16 | | 16 |
| Produits opérationnels | 602 | | 602 | 356 | | 356 |
| Charges sur opération en capital | 529 | | 529 | 334 | | 334 |
| Autres charges | 14 | 268 | 282 | 15 | | 15 |
| Dotations aux provisions | 39 | | 39 | 16 | | 16 |
| Charges opérationnelles | 582 | 268 | 850 | 365 | | 365 |
| TOTAL | 20 | (268) | (248) | (9) | | (9) |

Note 4. Cout de l'endettement financier net

| En milliers d'euros | 1er semestre 2010 | | | 1er semestre 2009 | | |
|--|-------------------|--------------|----------------|-------------------|--------------|----------------|
| | Exploit. | Immo. | Total | Exploit. | Immo. | Total |
| Produits issus des placements financiers | 49 | 7 | 56 | 36 | | 36 |
| Intérêts des dettes financières | (1 475) | (307) | (1 782) | (1 579) | (418) | (1 997) |
| Compte de liaison | | | | 81 | (81) | |
| Coût de l'endettement financier net | (1 426) | (300) | (1 726) | (1 462) | (499) | (1 961) |

Note 5. Autres produits et charges financiers

| En milliers d'euros | 1er semestre 2010 | | | 1er semestre 2009 | | |
|--|-------------------|-------------|--------------|-------------------|-------|--------------|
| | Exploit. | Immo. | Total | Exploit. | Immo. | Total |
| Produits financiers issus juste valeur des actifs et passifs financiers | | | | | | |
| - dépôts sur loyers | 1 | | 1 | 59 | | 59 |
| - cautions résidents | 57 | | 57 | 11 | | 11 |
| - instruments financiers | | | | | | |
| Reprise de provisions à caractère financier | | | | | | |
| Autres produits financiers | 50 | | 50 | 2 | | 2 |
| Produits financiers | 108 | | 108 | 72 | | 72 |
| Charges financières issues juste valeur des actifs et passifs financiers | | | | | | |
| - dépôts sur loyers | 110 | | 110 | 1 | | 1 |
| - cautions résidents | | | | 161 | | 161 |
| - instruments financiers | | | | | | |
| Dotations aux provisions à caractère financier | 62 | | 62 | | | |
| Autres charges financières | 42 | | 42 | 42 | | 42 |
| Compte de liaison | (33) | 33 | | | | |
| Charges financières | 181 | 33 | 214 | 204 | | 204 |
| TOTAL | (73) | (33) | (106) | (132) | | (132) |

Note 6. Impôt sur les résultats

1. Ventilation impôt exigible – impôt différé

| En milliers d'euros | 1er semestre 2010 | | | 1er semestre 2009 | | |
|---------------------|-------------------|------------|--------------|-------------------|-----------|--------------|
| | Exploit. | Immo. | Total | Exploit. | Immo. | Total |
| Impôt exigible | 1 963 | 158 | 2 121 | 1 396 | 220 | 1 616 |
| Impôt différé | 64 | 95 | 159 | (281) | (152) | (433) |
| TOTAL | 2 027 | 253 | 2 280 | 1 115 | 68 | 1 183 |

2. Justification de la charge d'impôt

| En milliers d'euros | 1er semestre 2010 | 1er semestre 2009 |
|---|-------------------|-------------------|
| Résultat avant impôt des sociétés intégrées | 5 132 | 3 717 |
| Taux d'impôt de la société consolidante | 34,43 % | 34,43% |
| Charge d'impôt théorique | 1 767 | 1 280 |
| Différences permanentes | 513 | (97) |
| - Charges somptuaires et amendes | 33 | 22 |
| - Autres décalages permanents de charges | 504 | (2) |
| - Quote-part sur frais et charges imposables sur dividendes reçus | 12 | 16 |
| - Déficits | 8 | (100) |
| - Ecart de taux | (44) | (33) |
| Charge d'impôt effective | 2 280 | 1 183 |
| Impôt comptabilisé (charge) | 2 280 | 1 183 |
| Taux d'impôt effectif | 44,43% | 31,83% |

Le Groupe Noble Age a décidé de qualifier la composante CVAE de la Contribution Economique Territoriale (CET), nouvel impôt introduit en France par la loi de Finances pour 2010 en impôt sur résultat, comptabilisée pour 586 milliers d'euros. Au 30 juin 2010, l'impôt différé passif s'élève à 74 milliers d'euros. L'augmentation de taux d'impôt effectif est liée essentiellement au traitement de la CVAE.

Note 7. Résultat par action et résultat dilué par action

| | 1er semestre 2010 | 1er semestre 2009 |
|--|-------------------|-------------------|
| Résultat net part du groupe (en milliers d'euros) | 2 747 | 2 430 |
| Résultat par action avant dilution | | |
| Résultat par action (en euros) | 0,3219 | 0,3024 |
| Nombre moyen d'actions en circulation (en milliers) (1) | 8 535 | 8 035 |
| Résultat par action après dilution | | |
| Résultat par action (en euros) | 0,3219 | 0,3024 |
| Nombre moyen d'actions en circulation (en milliers) | 8 535 | 8 035 |

(1) Le nombre moyen d'action en circulation au 30 juin 2010 : $8\,542 - 7 = 8\,535$

Le nombre moyen d'action en circulation au 30 juin 2009 : $8\,042 - 7 = 8\,035$

Note 8. Ecart d'acquisition

| En milliers d'euros | 31/12/2009 | Acquisitions Dotations | Cessions | Autres Mouvements | 30/06/2010 |
|---------------------|---------------|---------------------------|--------------|----------------------|---------------|
| Moyen Séjour France | 6 005 | | | | 6 005 |
| Long Séjour France | 20 480 | | | | 20 480 |
| Belgique | 2 045 | | | | 2 045 |
| Immobilier | 3 662 | | (267) | | 3 395 |
| Valeur Brute | 32 192 | | (267) | | 31 925 |
| Perte de valeur | | | | | |
| Valeur Nette | 32 192 | | | | 31 925 |

Le groupe Noble Age n'a pas relevé d'indices de perte de valeur au 30 juin 2010 et n'a pas procédé à des tests de dépréciation.

Note 9. Immobilisations incorporelles

1. Variations des immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles concernent uniquement l'activité exploitation.

| En milliers d'euros | 31/12/2009 | Acquisitions Dotations | Cessions Reprises | Var. Périmètre | Autres Mouvements | 30/06/2010 |
|--|----------------|---------------------------|----------------------|-------------------|----------------------|----------------|
| Concessions, brevets | 1 779 | 109 | | | 64 | 1 952 |
| Autorisations d'exploiter | 101 693 | | | | | 101 693 |
| Autres immob. incorporelles | 12 | | | | | 12 |
| Avances et acomptes | 2 | | | | | 2 |
| Immobilisations incorporelles en cours | 236 | | | | (31) | 205 |
| Valeurs Brutes | 103 722 | 109 | | | 33 | 103 864 |
| Amort concessions, brevets | 734 | 181 | | | | 915 |
| Amort autorisations d'exploiter | | | | | | |
| Amort autres immob. incorporelles | | | | | | |
| Amortissements | 734 | 181 | | | | 915 |
| Perte de Valeur | 786 | | | | | 786 |
| Valeurs Nettes | 102 202 | (72) | | | 33 | 102 163 |

La plupart des immobilisations incorporelles sont acquises soit directement soit par voie de regroupement d'entreprise ; le groupe dispose d'immobilisations incorporelles générées en interne pour une valeur de 289 milliers au 30 juin 2010. L'essentiel des immobilisations incorporelles acquises correspond aux autorisations d'exploitation dont la durée de vie a été considérée comme indéfinie. Bien que les autorisations soient accordées en principe pour une durée de 15 ans, elles se renouvellent par tacite reconduction sauf en cas de non respect de la réglementation.

Il n'existe aucune immobilisation incorporelle dont la propriété soit soumise à restriction.

Aucune immobilisation incorporelle n'a été acquise au moyen de subvention publique.

2. Variations des autorisations d'exploiter

Le groupe Noble Age n'a pas relevé d'indice de perte de valeur au 30 juin 2010.

| En milliers d'euros | 30/06/2010 |
|---------------------|----------------|
| Moyen Séjour France | 31 259 |
| Long Séjour France | 62 708 |
| Belgique | 7 726 |
| Valeur Brute | 101 693 |
| Perte de Valeur | 786 |
| Valeur Nette | 100 907 |

Note 10. Immobilisations corporelles

| En milliers d'euros | 31/12/2009 | Acquisitions Dotations | Cessions Reprises | Var. Périmètr | Autres Mouvements (*) | 30/06/2010 |
|------------------------------------|-------------------|-----------------------------------|------------------------------|--------------------------|----------------------------------|-------------------|
| Terrain | 234 | 36 | | | | 270 |
| Constructions | 7 321 | 199 | 74 | | 14 | 7 460 |
| Installations techniques | 1 034 | 127 | 3 | | 1 | 1 159 |
| Autres immobilisations corporelles | 19 290 | 1 304 | 531 | | 226 | 20 289 |
| Autres immob. corpor. en loc. | 1 776 | 228 | | | (8) | 1 996 |
| Immobilisations en cours | 391 | 658 | | | (274) | 775 |
| Avances et acomptes | 2 | | | | | 2 |
| Valeur brutes | 30 048 | 2 552 | 608 | | (41) | 31 951 |
| Terrain | 105 | 5 | | | | 110 |
| Constructions | 2 497 | 297 | 4 | | | 2 790 |
| Installations techniques | 574 | 52 | 1 | | | 625 |
| Autres immobilisations corporelles | 8 102 | 1 104 | 73 | | | 9 133 |
| Autres immob. corporelles en loc. | 725 | 179 | | | | 904 |
| Amortissements | 12 003 | 1 637 | 78 | | | 13 562 |
| Perte de valeur | | | | | | |
| Valeurs nettes | 18 045 | 915 | 530 | | (41) | 18 389 |
| Dont Exploitation | 18 018 | | | | | 18 341 |
| Dont Immobilier | 27 | | | | | 48 |

(*) Les autres mouvements correspondent à des reclassements de poste à poste.
Il n'existe aucune restriction concernant les titres de propriété d'immobilisations corporelles.

Note 11. Immobilisations financières

| En milliers d'euros | 31/12/2009 | Acquisitions | Diminutions | Variations de périmètre | Autres Mouvements | 30/06/2010 |
|------------------------------------|------------|--------------|-------------|-------------------------|-------------------|--------------|
| Titres de participations | 84 | 1 | | (38) | | 47 |
| Titres disponibles à la vente (1) | 303 | | | | | 303 |
| Prêts | 38 | 24 | 6 | | | 56 |
| Dépôts et cautionnements | 308 | 35 | 1 | | 57 | 399 |
| Autres immobilisations financières | 46 | 369 | | | | 415 |
| Valeurs brutes | 780 | 429 | 7 | (38) | 57 | 1 221 |
| Dépréciation | 6 | | | | | 6 |
| Valeurs nettes | 774 | 429 | 7 | (38) | 57 | 1 215 |
| Dont Exploitation | 761 | 59 | 7 | (38) | 57 | 832 |
| Dont Immobilier | 13 | 370 | | | | 383 |

(1) Titres de la SC Financière Vertavienne 44 détenus par Sarl La Chézalière destinés à la vente, évalués au coût d'acquisition. Il n'existe aucun contrat entre le groupe et cette société.

(2) Les autres mouvements correspondent à la variation de la juste valeur des immobilisations financières.

L'échéancier des immobilisations financières s'analyse comme suit :

| Echéancier | < 1 an | 1 à 5 ans | > 5 ans | Total |
|------------------------------|--------|-----------|---------|-------|
| Valeurs brutes au 31/12/2009 | | 170 | 610 | 780 |
| Valeurs brutes au 30/06/2010 | 2 | 291 | 928 | 1 221 |

Note 12. Impôts différés

| En milliers d'euros | 31/12/2009 | Résultat | Autres mouvements | 30/06/2010 |
|-----------------------------|-----------------|--------------|-------------------|-----------------|
| Impôts différés actifs | 1 270 | 251 | (1 341) | 180 |
| Impôts différés passifs | 31 042 | 410 | (1 477) | 29 975 |
| Impôts différés nets | (29 772) | (159) | 136 | (29 795) |

Les impôts différés relatifs aux opérations immobilières correspondent à 3 622 milliers d'euros au 30 juin 2010 contre 3 528 milliers d'euros au 31 décembre 2009.

Les autres mouvements intègrent les effets de la compensation des impôts différés actifs et passifs sur le même périmètre d'intégration fiscale.

| En milliers d'euros | 31/12/2009 | Résultat | Charges | Autres mouvements | 30/06/2010 |
|-------------------------------------|-----------------|--------------|---------|-------------------|-----------------|
| Déficits activés | 796 | (31) | | | 765 |
| Divergences fiscales | 279 | (41) | | | 238 |
| Opérations de retraitements | (263) | (18) | | 136 | (145) |
| Autorisations d'exploiter | (27 451) | | | | (27 451) |
| Ecart d'évaluation stock immobilier | (3 133) | 5 | | | (3 128) |
| CVAE | | (74) | | | (74) |
| Impôts différés nets | (29 772) | (159) | | 136 | (29 795) |

Note 13. Stocks et en-cours de production

| En milliers d'euros | 30/06/2010 | | | 31/12/2009 | | |
|----------------------|------------|---------------|---------------|------------|---------------|---------------|
| | Exploit. | Immo. | Total | Exploit. | Immo. | Total |
| Matières premières | 916 | | 916 | 818 | | 818 |
| En cours biens | | 35 919 | 35 919 | | 35 017 | 35 017 |
| Produits finis | | 55 | 55 | | 55 | 55 |
| Marchandises | 9 | | 9 | | | |
| Valeur brutes | 925 | 35 974 | 36 899 | 818 | 35 072 | 35 890 |
| Dépréciations | | 3 564 | 3 564 | | 3 336 | 3 336 |
| Valeur nette | 925 | 32 410 | 33 335 | 818 | 31 736 | 32 554 |

Les encours de production correspondent aux coûts engagés sur les opérations immobilières selon le niveau d'avancement. Les produits finis ont également trait aux opérations immobilières à hauteur de lots achevés mais non vendus.

Le montant de la valeur nette des stocks que le Groupe s'attend à céder dans les 12 mois s'élève à 26 522 milliers d'euros, il s'élevait à 26 037 milliers d'euros au 31 décembre 2009.

Les dépréciations de stocks s'analysent comme suit :

| En milliers d'euros | 31/12/2009 | Dotations | Reprises utilisées | Reprises non utilisées | Autres Mvts | 30/06/2010 |
|-----------------------|--------------|---------------|--------------------|------------------------|---------------|---------------|
| Exploitation | | | | | | |
| Immobilier | 3 336 | 228 | | | | 3 564 |
| TOTAL | 3 336 | 228 | | | | 3 564 |
| En milliers d'euros | 30/06/2010 | | | 31/12/2009 | | |
| | Exploit. | Immo. | Total | Exploit. | Immo. | Total |
| Valeurs brutes | 9 887 | 20 656 | 30 543 | 10 360 | 24 178 | 34 538 |
| Dépréciations | 436 | | 436 | 428 | | 428 |
| Valeurs nettes | 9 451 | 20 656 | 30 107 | 9 932 | 24 178 | 34 110 |

Note 14. Clients et comptes rattachés

Toutes les créances clients sont à échéance à moins d'un an.

Les dépréciations des comptes clients s'analysent comme suit :

| En milliers d'euros | 31/12/2009 | Dotations | Reprises utilisées | Reprises non utilisées | Autres Mouvements | 30/06/2010 |
|---------------------|------------|-----------|--------------------|------------------------|-------------------|------------|
| Exploitation | 428 | 72 | 64 | | | 436 |
| Immobilier | | | | | | |
| TOTAL | 428 | 72 | 64 | | | 436 |

Note 15. Autres créances et comptes de régularisation

Toutes les créances et comptes de régularisation sont à une échéance inférieure à un an.

| En milliers d'euros | 30/06/2010 | | | 31/12/2009 | | |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| | Exploit. | Immo. | Total | Exploit. | Immo. | Total |
| Créances sociales | 68 | 1 | 69 | 91 | 1 | 92 |
| Créances fiscales hors impôt exigible | 1 313 | 1 525 | 2 838 | 3 011 | 881 | 3 892 |
| Créances impôt exigible | 808 | 302 | 1 110 | 2 008 | 306 | 2 314 |
| Autres créances diverses | 2 953 | 1 279 | 4 232 | 2 341 | 1 248 | 3 589 |
| Charges constatées d'avance | 836 | 29 | 865 | 415 | 19 | 434 |
| Valeurs brutes | 5 978 | 3 136 | 9 114 | 7 866 | 2 455 | 10 321 |
| Dépréciations | 1 | | 1 | 1 | | 1 |
| Valeurs nettes | 5 977 | 3 136 | 9 113 | 7 865 | 2 455 | 10 320 |

Note 16. Capitaux propres du Groupe

1. Composition du capital social

Au 30 juin 2010, le montant du capital social de la société Le Noble Age s'élève à 17 084 282 euros, divisé en 8 542 141 actions de 2 euros de valeur nominale chacune.

2. Prime d'émission

La prime d'émission de la société Le Noble Age s'élève à 24 457 462 euros au 30 juin 2010 et à la clôture de l'exercice précédent.

3. Actions propres

Dans le cadre du contrat de liquidité conclu avec un prestataire d'investissement, la société Le Noble Age est amenée à détenir des actions propres.

Au 30 juin 2010, la société Le Noble Age détenait 6 925 actions propres, qui viennent en déduction des réserves consolidées pour un montant de 92 milliers d'euros.

A la clôture de l'exercice précédent, les réserves consolidées étaient impactées d'un montant de 134 milliers d'euros correspondant à 8 611 actions auto-détenues.

4. Dividendes

| En milliers d'euros | 30/06/2010 | 31/12/2009 |
|--|-------------------|-------------------|
| Dividendes comptabilisés au cours de la période comme distribut.aux actionnaires | Néant | Néant |
| Dividendes proposés et non comptabilisés | Néant | Néant |

5. Titres par catégories

| | 30/06/2010 | 31/12/2009 |
|---|-------------------|-------------------|
| Nombre total d'actions | 8 542 141 | 8 542 141 |
| Nombre total d'actions émises et entièrement libérées | 8 542 141 | 8 542 141 |
| Nombre total d'actions émises et non entièrement libérées | Aucune | Aucune |
| Nombre total d'actions ordinaires | 3 767 496 | 4 207 843 |
| Nombre total d'actions à droit de vote double | 4 774 645 | 4 334 298 |
| Valeur nominale en euro de l'action | 2,00 | 2,00 |
| Capital social en euros | 17 084 282 | 17 084 282 |
| Actions de la société détenues par le groupe | 6 925 | 8 611 |

Note 17. Engagements de retraite et avantages assimilés

| En milliers d'euros | 30/06/2010 | 31/12/2009 | | |
|----------------------------------|------------------|-----------------------|-------------------|--------------|
| Engagements à l'ouverture | 1 644 | 939 | | |
| Variations de périmètre | | 614 | | |
| Coûts des services rendus | 148 | 138 | | |
| Coût financier | 62 | 63 | | |
| Gains et pertes actuariels | 16 | (110) | | |
| Dont variations actuarielles | 116 | 203 | | |
| Dont nouvelles entrées | 5 | 33 | | |
| Dont sorties de l'exercice | (105) | (347) | | |
| Engagements à la clôture | 1 870 | 1 644 | | |
| Dont Exploitation | 1 869 | 1 644 | | |
| Dont Immobilier | 1 | | | |
| Echéancier | < 1 an | > 1 à 5 ans | > 5 ans | Total |
| Engagements au 31/12/2009 | 31 | 249 | 1 364 | 1 644 |
| Engagements au 30/06/2010 | 20 | 268 | 1 582 | 1 870 |

Les modalités de calcul de la provision pour engagements de retraite sont les suivantes :

| Indicateurs | 30/06/2010 | 31/12/2009 |
|--------------------------|------------|------------|
| Taux d'actualisation | 3,34% | 3,81% |
| Evolution des salaires | 3% | 3% |
| Table de mortalité | INSEE 2009 | INSEE 2008 |
| Age de Départ | 65 ans | 65 ans |
| Taux de charges sociales | 50% | 50% |
| Modalité de Départ | Volontaire | Volontaire |

Note 18. Provisions pour risques et charges

| En milliers d'euros | 31/12/2009 | Dotations | Reprises (*) | Variation de périmètre | Autres mouvements | 30/06/2010 |
|--------------------------------|--------------|------------|--------------|------------------------|-------------------|--------------|
| Litiges sociaux | 575 | 119 | 232 | | | 462 |
| Autres provisions pour charges | 943 | 510 | 124 | | | 1 329 |
| TOTAL | 1 518 | 629 | 356 | | | 1 791 |

(*) Dont reprises de provisions utilisées : 252 K€

Ces postes n'enregistrent aucun avantage à long terme et aucune indemnité de fin de contrat.

Les provisions pour risques et charges concernent des contentieux en cours. Les échéances de ces contentieux interviendront pour la plupart en 2011. Les montants provisionnés ont été définis au cas par cas entre les services concernés du Groupe et les conseils en charge de ces dossiers. Par ailleurs, aucun remboursement n'est attendu et aucun actif n'a été comptabilisé.

Compte tenu des échéances des provisions, il n'existe pas d'actualisation.

Note 19. Emprunts et dettes financières non courants

| En milliers d'euros | 30/06/2010 | | | 31/12/2009 | | |
|---|---------------|-----------|---------------|---------------|----------|---------------|
| | Exploit. | Immo. | Total | Exploit. | Immo. | Total |
| Emprunts auprès des établissements de crédits | 53 292 | | 53 292 | 57 016 | | 57 016 |
| Cautions résidents | 4 189 | | 4 189 | 3 627 | | 3 627 |
| Autres dettes financières diverses | 154 | | 154 | 177 | | 177 |
| Contrats de location financement | 722 | 13 | 735 | 725 | 5 | 730 |
| Instruments financiers | 1 478 | | 1 478 | 1 091 | | 1 091 |
| TOTAL | 59 835 | 13 | 59 848 | 62 636 | 5 | 62 641 |

| En milliers d'euros | 30/06/2010 | | | 31/12/2009 | | |
|-------------------------|---------------|-----------|---------------|---------------|----------|---------------|
| | Exploit. | Immo. | Total | Exploit. | Immo. | Total |
| De plus de 1 an à 5 ans | 36 256 | 13 | 36 269 | 35 339 | 5 | 35 344 |
| Supérieur à 5 ans | 23 579 | | 23 579 | 27 297 | | 27 297 |
| TOTAL | 59 835 | 13 | 59 848 | 62 636 | 5 | 62 641 |

Le Groupe a mis à jour les paramètres d'actualisation des cautions résidents au 30/06/2010, induisant un changement dans la décomposition entre part courante (cf. note 20) et non courante.

L'ensemble des dettes courantes et non courantes s'analyse comme suit :

| En milliers d'euros | 31/12/2009 | Souscript° | Rembst | Var. de périmètre | Autres Mvts (*) | 30/06/2010 |
|--|----------------|--------------|--------------|-------------------|-----------------|----------------|
| Emprunts auprès des  tablts de crédits | 64 158 | | 3 529 | | | 60 629 |
| Cautions résidents | 5 441 | 1 350 | 1 314 | | 109 | 5 586 |
| Autres dettes financières diverses | 192 | 45 | 82 | | | 155 |
| Contrats de location financement | 1 051 | 228 | 179 | | (8) | 1 092 |
| Crédit portage immobilier | 32 138 | | 1 281 | | | 30 857 |
| Concours bancaires courants | 2 944 | | | | 333 | 3 277 |
| Instruments financiers | 1 091 | | | | 387 | 1 478 |
| Intérêts courus non échus | 309 | | | | (44) | 265 |
| TOTAL | 107 324 | 1 623 | 6 385 | | 777 | 103 339 |
| Non courants | 62 641 | | | | | 59 848 |
| Courants | 44 683 | | | | | 43 491 |

(*) Les autres mouvements correspondent à la juste valeur des dettes financières et au reclassement de poste à poste.

La structure de l'endettement liée aux emprunts sur établissement de crédit se présente comme suit :

| Capital restant dû (En milliers d'euros) | 30/06/2010 | | | 31/12/2009 | | | |
|--|---------------|-------|---------------|-------------|---------------|---------------|-------------|
| | En % | En % | En % | En % | En % | En % | |
| | Exploit. | Immo. | Total | Exploit. | Immo. | Total | |
| Prêts à taux fixe | 26 274 | | 26 274 | 43% | 27 848 | 27 848 | 43% |
| Prêts à taux variable cou vert | 27 678 | | 27 678 | 46% | 27 749 | 27 749 | 43% |
| Prêts à taux variable r glement  | 5 173 | | 5 173 | 9% | 5 422 | 5 422 | 8% |
| Prêts à taux variable non cou vert | 1 504 | | 1 504 | 2% | 3 139 | 3 139 | 5% |
| TOTAL EMPRUNTS GROUPE | 60 629 | | 60 629 | 100% | 64 158 | 64 158 | 100% |
| Dont non courant | 53 292 | | 53 292 | 88% | 57 016 | 57 016 | 89% |
| Dont courant | 7 337 | | 7 337 | 12% | 7 142 | 7 142 | 11% |

Au 30 juin 2010, les covenants sur les emprunts et les dettes financières sont respectés.

Tous ces éléments figurent au coût amorti à l'exception des cautions résidents actualisées au taux de 3.34 % pour l'exercice clos au 30 juin 2010.

| En milliers d'euros | 30/06/2010 | 31/12/2009 |
|---|------------|------------|
| Cautions résidents à la valeur historique | 5 955 | 5 920 |
| Cautions résidents à la valeur actualisée | 5 586 | 5 441 |
| Impact de la juste valeur | 369 | 479 |

Note 20. Emprunts et dettes financières courants

| En milliers d'euros | 30/06/2010 | | | 31/12/2009 | | |
|--|--------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| | Exploit. | Immo. | Total | Exploit. | Immo. | Total |
| Emprunts auprès établissements de crédit | 7 337 | | 7 337 | 7 142 | | 7 142 |
| Cautions résidents | 1 397 | | 1 397 | 1 814 | | 1 814 |
| Autres dettes financières diverses | 1 | | 1 | 15 | | 15 |
| Contrats de location financement | 348 | 9 | 357 | 315 | 6 | 321 |
| Crédit portage immobilier | | 30 857 | 30 857 | | 32 138 | 32 138 |
| Concours bancaires courants | 9 | 3 268 | 3 277 | 8 | 2 936 | 2 944 |
| Intérêts courus non échus | 235 | 30 | 265 | 266 | 43 | 309 |
| TOTAL | 9 327 | 34 164 | 43 491 | 9 560 | 35 123 | 44 683 |

Note 21. Autres dettes et comptes de régularisation

| En milliers d'euros | 30/06/2010 | | | 31/12/2009 | | |
|-------------------------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | Exploit. | Immo. | Total | Exploit. | Immo. | Total |
| Fournisseurs d'immobilisations | | 25 | 25 | 4 | 25 | 29 |
| Dettes fiscales hors impôt exigible | 2 149 | 3 528 | 5 677 | 3 044 | 3 764 | 6 808 |
| Dettes Impôt exigible | 472 | 665 | 1 137 | 179 | 922 | 1 101 |
| Dettes sociales | 14 510 | 76 | 14 586 | 14 184 | 57 | 14 241 |
| Autres dettes diverses | 1 607 | 13 | 1 620 | 1 874 | 34 | 1 908 |
| Produits constatés d'avance | 2 896 | 3 878 | 6 774 | 3 184 | 5 644 | 8 828 |
| TOTAL | 21 634 | 8 185 | 29 819 | 22 469 | 10 446 | 32 915 |

Tous les autres dettes et comptes de régularisation sont à une échéance inférieure à un an.

Note 22. Instruments financiers

Le Groupe Noble Age a souscrit 10 swaps de taux afin de couvrir son endettement à taux variable :

- Montant nominal couvert 2 762 milliers d'euros au taux de 4.48 % jusqu'au 31/05/2012.
- Montant nominal couvert 6 898 milliers d'euros au taux de 5.00 % jusqu'au 29/07/2020.
- Montant nominal couvert 1 205 milliers d'euros au taux de 2.70 % jusqu'au 15/09/2016.
- Montant nominal couvert 3 626 milliers d'euros au taux de 2.68 % jusqu'au 31/03/2014.
- Montant nominal couvert 1 762 milliers d'euros au taux de 2.77 % jusqu'au 30/06/2014.
- Montant nominal couvert 4 042 milliers d'euros au taux de 2.49 % jusqu'au 30/09/2014.
- Montant nominal couvert 991 milliers d'euros au taux de 1.96 % jusqu'au 30/11/2016.
- Montant nominal couvert 1 056 milliers d'euros au taux de 1.4 % jusqu'au 31/05/2013.
- Montant nominal couvert 650 milliers d'euros au taux de 1.78 % jusqu'au 10/06/2015.
- Montant nominal couvert 1 277 milliers d'euros au taux de 1.93 % jusqu'au 29/05/2015.

Le montant des contrats de couverture conclus à l'origine s'élève à 24 269 milliers d'euros, représentant au 30 juin 2010 un risque couvert de 27 678 milliers d'euros (Note 19).

Au 30 juin 2010, la juste valeur de ces instruments financiers impacte les capitaux propres du groupe pour (1 478) milliers d'euros, elle les impactait pour (1 091) milliers d'euros au 31 décembre 2009.

Note 23. Engagements hors bilan

1. Engagements donnés et reçus

| En milliers d'euros | 30/06/2010 | 31/12/2009 |
|--|---------------|---------------|
| Cautions Noble Age données sur montants initiaux des emprunts | 21 199 | 22 517 |
| Nantissement de fonds calculés sur le capital restant dû des emprunt | 16 470 | 17 403 |
| Nantissement de titres s/ stés consolidées calculés sur le capital restant dû des emprunts | 29 603 | 31 642 |
| Nantissement des valeurs mobilières de placements | 370 | 370 |
| Privilèges de prêteur de deniers | | |
| Garanties données sur les prêts promoteur | 24 443 | 21 143 |
| Cautions Noble Age | 12 493 | 8 093 |
| Hypothèques et Privilèges de prêteur de deniers | 11 950 | 13 050 |
| Garanties données sur les loyers | 1 597 | 2 061 |
| Cautions bancaires aux propriétaires immobiliers | 944 | 976 |
| Cautions Noble Age aux propriétaires immobiliers | 653 | 1 085 |
| Autres garanties données | 852 | |
| Engagements contractuels pour acquisition d'immobilisations incorporelles | 294 | 319 |
| Engagements contractuels pour acquisition d'immobilisations corporelles | 3 518 | 900 |
| Engagements donnés (non actualisés) | 98 346 | 96 355 |
| Cautions bancaires | 1 764 | 976 |
| Engagements reçus (non actualisés) | 1 764 | 976 |

2. Contrats de location simple

Il n'y a pas eu de mouvements significatifs depuis le 31 décembre 2009. Le total des paiements minimaux futurs s'élevaient au 31 décembre 2009 à 203 671 milliers d'euros.

3. Contrats de location financement

| Contrats de location financement | 30/06/2010 | | | 31/12/2009 | | |
|--|------------|-------|-------|------------|-------|-------|
| | Exploit. | Immo. | Total | Exploit. | Immo. | Total |
| Valeur d'origine des biens en location | 1 932 | 65 | 1 997 | 1 728 | 48 | 1 776 |
| Loyers conditionnels comptabilisés | 204 | 8 | 212 | 364 | 13 | 377 |
| Loyers restant à payer | | | | | | |
| à moins d'un an | 389 | 7 | 396 | 380 | 8 | 388 |
| de un à 5 ans | 851 | 19 | 870 | 852 | 7 | 859 |
| à plus de 5 ans | | | | | | |
| Restrictions contractuelles | Néant | | Néant | Néant | | Néant |

4. Actifs et passifs éventuels

| | 30/06/2010 | 31/12/2009 |
|-------------------|------------|------------|
| Actifs éventuels | Néant | Néant |
| Passifs éventuels | Néant | Néant |

5. Droit Individuel à la Formation (DIF)

Conformément aux dispositions de la loi N° 2004-391 du 4 mai 2004 relative à la formation professionnelle continue, les salariés des sociétés françaises du groupe sous contrat de travail à durée indéterminée bénéficient d'un droit individuel à la formation d'une durée de vingt heures par an, cumulable sur une période de six ans. Au terme de ce délai de six ans, et à défaut de son utilisation de tout ou partie, le DIF est plafonné à cent vingt heures.

Selon la loi N° 2009-1437 du 24 novembre 2009, relative à l'orientation et à la formation professionnelle tout au long de la vie, le taux de valorisation devient forfaitaire et s'élève à 9.15 €par heure de DIF restante.

Selon cette nouvelle méthode, le droit individuel à la formation s'élève à la clôture à 128 016 heures valorisées à 1 171 milliers d'euros à comparer à 1 152 milliers d'euros pour 125 878 heures à la clôture de l'exercice précédent.

Note 24. Autres informations

1. Information sectorielle

| En milliers d'euros | Long Séjour | Moyen Séjour | Belgique | Immobilier | Autres | TOTAL |
|-------------------------------------|-------------|--------------|----------|------------|--------|--------|
| Données au 30/06/2010 | | | | | | |
| Chiffre d'affaires | 57 233 | 22 596 | 7 720 | 9 014 | 162 | 96 725 |
| EBITDA | 5 509 | 1 739 | 598 | 1 383 | 267 | 9 496 |
| Résultat opérationnel | 4 223 | 1 256 | 502 | 840 | 143 | 6 964 |
| Résultat net des sociétés intégrées | 2 238 | 503 | 303 | 254 | (446) | 2 852 |

| En milliers d'euros | Long Séjour | Moyen Séjour | Belgique | Immobilier | Autres | TOTAL |
|-------------------------------------|-------------|--------------|----------|------------|--------|--------|
| Données au 30/06/2009 | | | | | | |
| Chiffre d'affaires | 50 230 | 17 348 | 7 725 | 22 835 | 6 | 98 144 |
| EBITDA | 3 901 | 1 589 | 805 | 888 | 53 | 7 236 |
| Résultat opérationnel | 3 077 | 1 382 | 786 | 721 | (156) | 5 810 |
| Résultat net des sociétés intégrées | 1 586 | 724 | 443 | 154 | (373) | 2 534 |

2. Entreprises liées

Il n'y a pas eu de variations significatives des transactions et des soldes entre les sociétés du Groupe, les principaux dirigeants et les autres parties liées.

5 DECLARATION DES PERSONNES PHYSIQUES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Nantes, le 13 septembre 2010

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés du 1er janvier au 30 juin 2010 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »

Jean-Paul SIRET
Président Directeur Général

6 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2010

Mesdames, Messieurs les actionnaires

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société LE NOBLE AGE, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I- Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II- Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

BORDEAUX ET NANTES, LE 13 SEPTEMBRE 2010

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

G.B. AUDIT CONSEIL

IN EXTENSO AUDIT

7 FACTEUR DE RISQUE

La société n'a pas connaissance d'autres facteurs de risques que ceux exposés au chapitre 4 du document de référence 2009 et au paragraphe ci-dessous dont la survenance serait susceptible d'affecter l'activité, les opérations commerciales et économiques ainsi que le cours de bourse de la Société.

Risque de liquidité

En complément des informations présentées dans le document de référence 2009 aux pages 12 à 32 et aux informations contenues dans le rapport semestriel, la Société souhaite apporter les précisions suivantes sur le risque de liquidité.

Le Groupe Noble Age, en tant que gestionnaire de résidences de retraite et d'établissements de soins de suite, bénéficie d'une trésorerie structurellement positive générée par le cycle d'exploitation (existence d'un fonds de roulement négatif).

Les disponibilités et VMP s'élèvent au 30/06/2010 à 21 262 K€ (soit 17 985 K€ de trésorerie nette des concours bancaires utilisés pour financer des programmes de travaux immobiliers) contre 20 095 K€ au 31/12/2009.

En fonction de l'avancement opérationnel des programmes et du montant des fonds prêtés par le secteur Exploitation, temporairement immobilisés dans le cycle Immobilier, le niveau de la trésorerie d'Exploitation peut fluctuer de manière sensible d'une période à l'autre. Néanmoins, considérant que ces apports sont remboursables à court-moyen terme, la trésorerie d'Exploitation augmentée des apports en compte courant Immobilier reflète la capacité du Groupe à financer durablement ses besoins d'investissements.

En ce qui concerne les disponibilités du secteur Immobilier, elles revêtent un caractère fluctuant puisqu'elles évoluent en fonction de l'avancement des différents chantiers. Elles tiennent compte des appels de fonds réalisés auprès des clients investisseurs et des règlements des fournisseurs et de tous les frais adjacents des programmes immobiliers. Elles sont susceptibles de fortes variations d'une période à l'autre et d'un programme à l'autre sans représenter un risque accru de liquidités. Les concours bancaires autorisés constituent des engagements contractuellement déterminés avant le démarrage des chantiers. Le risque sur les flux de trésorerie reste très limité du fait de la garantie de revenus sur l'opération pendant la phase de commercialisation, l'incidence de retards éventuels de commercialisation des lots (dans le cadre d'une externalisation en Loueur Meublé Professionnel) étant plus que compensée par la facturation à la société d'exploitation locataire des murs de loyers internes dont le montant couvre à minima le coût financier de portage des ensembles immobiliers.

Le niveau de l'endettement à moyen et long terme du Groupe et sa structure de financement d'une maturité longue (8,1 ans au 30/06/2010) et d'un coût financier maîtrisé lui permettent de faire face à ses échéances futures sans besoins d'aménagement particulier. La société a procédé à une revue spécifique de son risque de liquidité et elle considère être en mesure de faire face à l'ensemble de ses échéances à venir.

Jusqu'à présent, le Groupe s'est développé par acquisition d'établissements à l'unité. Dans le futur, il pourrait être amené à reprendre un Groupe constitué de plusieurs sites, les besoins de financements pouvant sortir des schémas de financement bancaire classique et faire appel à des financements structurés ou obligataires.

La pérennité du modèle économique (chaque établissement est conçu pour contribuer au résultat de l'ensemble du Groupe), la gestion maîtrisée du développement (par l'externalisation systématique de l'immobilier) et la confiance des partenaires financiers dans la génération de cash flows (le transfert vers le régime de croisière de tous les établissements permet de consolider durablement la marge opérationnelle) limitent le risque de liquidité et offrent au Groupe Noble Age une relative flexibilité financière permettant de contracter de nouveaux emprunts pour les besoins futurs de développement.

Des covenants figurent dans les clauses de certains contrats de prêt conclus par les sociétés du Groupe Noble Age. Au cours du second semestre 2010, des covenants nouveaux ont été mis en place sur une nouvelle ligne de crédit corporate contractée avec une banque partenaire. Les covenants bancaires se répartissent comme suit au 31 décembre 2010 :

| Validité | attaché à | Formule d'encadrement bancaire | Nominal des prêts | Covenant au 31 déc. 2010 |
|--|---|--|-------------------|--------------------------|
| 2005 - 2015 | Financement des titres Verte Prairie | ratio d'endettement financier net exploitation $\leq 1,2$ | 2,3 | 0,75 |
| 2008-2015 | Ligne Corporate | ratio 1 : [dette financière nette d'exploitation consolidée] / [EBITDAR consolidé] $\leq 2,5$ | 8,0 | 0,89 |
| | | ratio 2 : [dette financière nette d'exploitation consolidées] / [FP + quasi FP] $\leq 1,75$ | | 0,43 |
| 2008-2020 | Financement des titres MSE | [dette nette consolidée d'exploitation] / [EBITDA consolidé] ≤ 5 | 7,7 | 2,14 |
| 2008-2020 | Financement des titres Nymphéas | [dette financière nette d'exploitation consolidées] / [EBITDA consolidé] < 5 | 3,95 | 2,67 |
| 2008-2018 | financement des investissements groupe 2008 | ratio 1 : [dette financière nette d'exploitation consolidées] / [EBITDA consolidé] < 5 | 2,0 | 2,67 |
| | | ratio 2 : [dette financière nette d'exploitation consolidées] / [FP + quasi FP] $\leq 1,75$ | | 0,43 |
| 2010 - renouvelable | Ligne Corporate | [dette financière nette d'exploitation consolidées] / [EDITDA consolidé exploitation] $< 6,3$ | 10,0 | 2,5 |
| | | [dette financière nette d'exploitation consolidées] / [FP exploitation] $< 1,5$ | | 0,43 |
| Total du capital restant du au 30/06/2010 sur prêts encadrés | | | NA | 24,1 |
| dont prêts encadrés affectés au secteur Exploitation | | | | 14,5 |
| Part des prêts avec covenant sur endettement brut Exploitation au 30/06/2010 | | | | 23,9% |

Tous les covenants sont respectés au 30 juin 2010.

Les lignes d'emprunts reportées dans le tableau ci-dessus font toutes l'objet d'une clause de remboursement anticipé en cas de changement de contrôle de l'actionnariat fondateur (groupes A et B du pacte d'actionnaires).

Au regard de l'analyse des actifs et passifs courants d'une part et des ratios de la structure financière d'autre part la société considère qu'elle n'est pas exposée au risque de liquidité.

Risque de taux

L'endettement brut Exploitation a faiblement varié au cours de l'exercice 2010 et, dès lors, l'impact d'une hausse de taux d'intérêt produirait des effets relativement proches de ceux figurant au paragraphe 4.3.2 du document de référence 2009. En outre, les swaps de taux décrits en note 22 aux comptes semestriels au 30 juin 2010 sont toujours en place et n'ont pas été significativement modifiés.

Risque réglementaire :

Le décret n°2010-870 de juillet 2010 a modifié la procédure d'autorisation administrative de création, de transformation ou d'extension d'EHPAD et mis en place une procédure dite « d'appels à projets ». Cette réforme devrait permettre une plus grande transparence dans la sélection de projets d'EHPAD, et réduire le délai précédant la construction de l'EHPAD.

Ce processus de mise en concurrence des candidats a pour objectif d'apporter la meilleure offre d'EHPAD en fonction du schéma départemental ou régional.

Le Groupe est confiant dans la perspective de concourir et d'obtenir de nouvelles autorisations dès lors que la transparence et l'équité entre les candidats se trouvent respectées.

L'activité du Groupe ne devrait pas se trouver impactée par la nouvelle procédure qui met à l'initiative des autorités de tarification la création ou l'extension d'EHPAD :

- le rythme annuel d'ouverture de lits a été au cours des dernières années très limité au sein du Groupe Noble Age, le coût du changement réglementaire se révélant dès lors peu significatif ;
- le volume de lits à autoriser annuellement pèse marginalement au regard du marché dans son ensemble et de besoins de restructuration du parc existant (7.500 lits pour un marché de 650.000 lits) ;
- le Groupe dispose de la visibilité, de la capacité financière et du savoir-faire nécessaires au respect des engagements mis à sa charge par les autorités de tutelle dans le cadre du cahier des charges des futurs appels à projet ;
- le Groupe a développé un projet de vie et de soins formalisé innovant dotée d'une efficacité économique certaine ; et
- la limitation du nombre d'interlocuteurs (contact régional et non plus départemental) favorisera les opérateurs de la taille de celle du Noble Age qui pourront renforcer leur capacité de contact (compétences internes par ailleurs recrutées récemment).

8 INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

8.1 Les investissements

8.1.1 Investissements en cours

Les investissements réalisés au cours du premier semestre de l'exercice 2010 ont été présentés dans le rapport financier semestriel en page 15 et étaient exclusivement constitués de dépenses de maintien du patrimoine en l'absence d'investissements en croissance externe.

Au cours du deuxième semestre, le Groupe a poursuivi sa politique de maîtrise rigoureuse des dépenses d'immobilisation. Leur montant total s'est établi à 5.0 millions d'euros au titre de l'exercice 2010. Retraités de l'achat de lits médicalisés par ailleurs financés dans la cadre de l'activité de soin des établissements, les investissements représentent 2,6% du chiffre d'affaires annuel 2010 du secteur Exploitation. Le ratio d'investissement des établissements rénovés figurant en régime de croisière se trouve même contenu sous le seuil de 2% du chiffre d'affaires 2010.

Le Groupe a par ailleurs repris deux EHPAD au cours du second semestre pour un montant d'investissement de 4.5 millions d'euros hors frais d'acquisition, le prix d'acquisition des actifs incorporels constitués des autorisations d'exploiter s'établissant à 4,9 millions d'euros pour une capacité à terme de 164 lits exploités.

8.1.2 Investissements à venir

Le Groupe a par ailleurs signé sur le dernier trimestre 2010 des protocoles d'acquisition sous conditions suspensives de deux fonds de commerce en Belgique (2 MRPA pour 107 lits) et d'actions de 3 sociétés d'exploitation en France (représentant 90 lits à transférer sur un EHPAD neuf à construire dans le cadre d'un regroupement d'activité), la réitération des protocoles devant intervenir au cours du premier semestre 2011, le montant des investissements en actifs principalement incorporels devrait s'établir à 6,6 millions d'euros. Le seul engagement financier aujourd'hui contracté sur ces opérations porte sur une garantie bancaire à première demande au bénéfice du cédant pour un montant de 450.000 euros correspondant au montant de l'indemnité d'immobilisation.

8.2 Les financements

Le Groupe a mis en place un prêt bancaire de 3.0 millions d'euros pour financer les dépenses de maintien du parc engagées en 2010 représentant près de 60% de l'investissement sous-jacent, le solde étant financé par fonds propres.

Il a par ailleurs financé l'acquisition de deux nouveaux établissements en contractant un prêt bancaire de 1.2 millions d'euros pour le premier, la reprise du second se trouvant financée au 31/12/2010 par tirage de crédit (2,9 millions d'euros en attente d'un refinancement long terme au cours du premier semestre 2011). Au 31 décembre 2010, la mise de fonds propres sur ces opérations de croissance externe s'établit à 0,4 millions d'euros. Après refinancement, elle s'établirait à 1,4 millions d'euros.

Le Groupe a par ailleurs contracté de nouveaux engagements bancaires en matière immobilière. Ils portent sur l'ouverture d'un crédit promotion de 6,25 millions d'euros en vue du financement d'un programme d'externalisation d'un EHPAD à proximité d'Angers commercialisé en quasi totalité fin 2010 (tirage limité à 1,25 millions d'euros au 31 décembre 2010) et d'un crédit relais TVA sur cette même opération de 1,17 millions d'euros dans l'attente du remboursement par le trésor public du crédit de TVA. Enfin, le Groupe a mis en place une garantie bancaire à première demande sur une opération de Vente en Etat Futur d'Achèvement (VEFA) relative à la reconstruction d'un EHPAD à Marseille pour un montant de 0,32 millions d'euros.

Sur l'ensemble de ces opérations réalisées et en cours, des engagement hors bilan ont été contractés.

Concernant les deux investissements d'acquisition réalisés mentionnées au paragraphe 8.1.1 ci-dessus, les engagements de loyers s'établissent sur la durée restant à courir des baux immobiliers à 9.16 millions d'euros.

S'agissant des investissements à venir mentionnées au paragraphe 8.1.2 ci-dessus, les engagements de loyers sur la durée restant à courir s'établissent à 0.81 millions d'euros.

8.3 Les salariés

Les effectifs totaux se sont révélés relativement stables en 2010. Ils ont évolué de la manière suivante sur les trois dernières années :

| Evolution de l'effectif du groupe (ETP annuel moyen) | | | | |
|---|---------------------------------|------|------|--------|
| | | 2008 | 2009 | 2010 * |
| Effectif par sexe | Hommes | 290 | 390 | 400 |
| | Femmes | 1502 | 1857 | 1898 |
| Effectif par catégorie | Cadres et prof. supérieures | 129 | 170 | 184 |
| | Techniciens, maîtrise, employés | 1663 | 2077 | 2114 |
| TOTAL | | 1792 | 2247 | 2298 |

* Données non définitives

8.4 Information sur la situation financière et résultats

A la date de la présente actualisation du document de référence, et depuis la publication des derniers états financiers consolidés au 30 juin 2010, aucun événement exceptionnel n'est intervenu dans la marche des affaires susceptible d'avoir une quelconque incidence défavorable sur la situation financière du Groupe Noble Age.

En complément du Rapport semestriel, concernant les « Faits marquants de la période » (Paragraphe 4.2), la Société souhaite apporter les précisions suivantes, relativement aux renouvellements de conventions tripartites

Le Groupe a poursuivi sa campagne de reconventionnement au tarif soin global au cours de l'exercice 2010. Le passage au tarif soin global permet de maîtriser pour le compte de l'Assurance Maladie les coûts des praticiens libéraux intervenant en EHPAD anciennement pris en charge par l'enveloppe de soins de la Médecine de Ville (les honoraires des médecins, kinésithérapeutes, orthophoniste, les actes de laboratoires et de radiologies sont concernés). La dotation complémentaire reçue de l'Assurance Maladie vient couvrir des charges nouvelles sans effet sur le résultat de l'EHPAD sauf celui de diluer les marges relatives de résultat sur chiffre d'affaires.

Concernant la société Les Pléiades (83), la convention tripartite en dotation soin globale a été signifiée à l'établissement par arrêté tarifaire en date du 8 décembre 2010 pour un passage au tarif soin global en date du 1^{er} avril 2010.

Concernant la société Marconi (92), la convention tripartite en dotation soin globale a été signifiée à l'établissement par arrêté tarifaire en date du 26 octobre 2010 pour un passage au tarif soin global en date du 1^{er} septembre 2010.

Concernant la société Les Camélias (66), la convention tripartite en dotation soin globale a été signifiée à l'établissement par arrêté tarifaire en date du 23 décembre 2010 pour un passage au tarif soin global au 1^{er} janvier 2011.

La société Arcades de Fontenay (92) est elle dans l'attente du passage au tarif soin global.

La campagne de reconventionnement ayant débuté en 2007, l'effet dilutif du passage du tarif partiel au tarif global sur les marges, de l'ordre de 10 %, se trouve en quasi-totalité intégré dans la marge opérationnelle de l'exercice 2010 dès lors que 28 des 30 EHPAD du Groupe sont conventionnés en dotation soin globale.

Le chiffre d'affaires 2010 en cours d'audit par les commissaires aux comptes de l'activité Exploitation s'est élevé à 179,9 millions d'euros en progression sur les douze derniers mois de + 11% (voir paragraphe 13.2 « Chiffres d'affaires du quatrième trimestre 2010 » ci-dessous). Le chiffre d'affaires global sur l'ensemble de l'exercice 2010 ressort à 206,2 millions d'euros (+ 2%), intégrant la contribution du chiffre d'affaires immobilier de 26,3 millions d'euros.

Au total, le Groupe gère 41 établissements médicalisés représentant un parc total de 3.765 lits en exploitation et dispose d'un pipe de lits nouveaux en progression :

- Secteur Long séjour : 3.020 lits dont 30 EHPAD en France : 2.613 lits et 4 maisons de repos (MRPA) en Belgique

: 407 lits.

- Secteur Moyen séjour : 745 places dont 5 Soins de Suite et Réadaptation (SSR) en France : 552 places, 1 clinique psychiatrique : 163 places et 1 unité d'Hospitalisation à domicile (H.A.D) : 30 places.

8.5 Données financières estimées pour l'exercice clos le 31 décembre 2010

8.5.1 Confirmation des objectifs du Groupe

La structure financière s'est sensiblement renforcée au cours de l'exercice 2010, l'endettement net Exploitation attendu fin 2010 devant représenter moins de 55% des capitaux propres consolidés.

A la date des présentes, les objectifs annoncés par le management au premier semestre 2010 figurant notamment au paragraphe 4.5 du rapport d'activité semestrielle et portant sur un volume d'activité en Exploitation de 180 millions d'euros pour 2010, une marge sur EBITDAR des établissements en régime de croisière de 26.5% et un résultat opérationnel supérieur à 16 millions d'euros à la clôture de l'exercice sont raisonnablement à la portée du Groupe.

8.5.2 Rapport des commissaires aux comptes sur les estimations de résultat pour l'exercice clos le 31 décembre 2010 (période du 1er janvier 2010 au 31 décembre 2010)

A l'attention de Monsieur Jean Paul SIRET, Président Directeur Général

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application du Règlement (CE) N° 809/2004, nous avons établi le présent rapport sur les estimations de résultat pour l'exercice clos le 31 décembre 2010 relatif à la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2010 de la société LE NOBLE AGE incluses dans le paragraphe 8.5.1 du document d'actualisation du document de référence 2009 et dans le paragraphe C Evolution récente de la situation financière et perspectives de la note d'opération relative à l'émission d'un emprunt obligataire, lequel fera l'objet d'un rapport spécifique dès que les modalités de l'opération seront arrêtées.

Ces estimations ont été établies sous votre responsabilité, en application des dispositions du règlement (CE) N° 809/2004 et des recommandations CESR relatives aux prévisions et estimations de résultat.

Il nous appartient, sur la base de nos travaux, d'exprimer une conclusion, dans les termes requis par l'annexe 1, point 13.2 du Règlement (CE) N° 809/2004, sur le caractère adéquat de l'établissement de ces estimations.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimées nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces travaux ont comporté une évaluation des procédures mises en place par la Direction pour l'établissement des estimations ainsi que la mise en œuvre de diligences permettant de s'assurer de la conformité des méthodes comptables utilisées avec celles suivies pour l'établissement des informations financières historiques de la société LE NOBLE AGE. Ils ont également consisté à collecter les informations et les explications que nous avons estimées nécessaires permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les estimations sont adéquatement établies sur la base indiquée.

Nous rappelons que, s'agissant d'estimations susceptibles d'être révisées à la lumière notamment des éléments découverts ou survenus postérieurement à l'émission du présent rapport, les réalisations pourraient différer parfois de manière significative des estimations présentées et que nous n'exprimons aucune conclusion sur la confirmation effective de ces estimations.

A notre avis les estimations ont été adéquatement établies sur la base indiquée ; la base comptable utilisée aux fins de ces estimations est conforme aux méthodes comptables appliquées par la société LE NOBLE AGE pour l'établissement de ses comptes historiques.

Ce rapport est émis aux seules fins du dépôt du document d'actualisation du document de référence de la société LE NOBLE AGE auprès de l'AMF, et le cas échéant, de l'offre au public en France et dans les autres pays de l'Union européenne dans lesquels un prospectus, comprenant ce document d'actualisation et une note d'opération, visés par l'AMF serait notifié et ne peut pas être utilisé dans un autre contexte.

Nantes et Saint André de Cubzac, Le 8 Février 2011

Les Commissaires aux Comptes

G. B. Audit Conseil

In Extenso Audit

8.6 Tendances et perspectives

Le Groupe dispose d'un socle solide de résultats récurrents et d'une base sécurisée de cash-flows reposant sur un patrimoine immobilier neuf ou remis à neuf de grande qualité et une modélisation de la structure économique de ses établissements conçue pour qu'ils contribuent tous individuellement au résultat de l'ensemble consolidé.

Le Groupe maintient son objectif annoncé d'un parc de 6.900 lits à l'horizon 2014 pour 70 établissements, intégrant des projets d'extension et des opérations d'acquisition de nouvelles capacités sous la forme soit d'achat d'établissements individuels, soit de petits groupes constitués.

8.7 Litiges

Il n'y a pas à ce jour de litiges ou de procédures en cours autres que ceux mentionnés aux paragraphes 4.2.1, 4.2.2 et 4.2.3 du document de référence 2009 susceptibles d'avoir des conséquences significatives sur la situation financière de la Société.

Aucun événement significatif n'est intervenu sur le second semestre 2010 concernant les procédures visées aux points 4.2.1, 4.2.2 et 4.2.3. traitant des risques juridiques et fiscaux.

8.8 Organisation opérationnelle et juridique du Groupe

La Société précise qu'aucune évolution significative n'est par ailleurs intervenue au cours de l'exercice 2010 dans l'organisation opérationnelle et juridique du groupe.

9 PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 30/06/2010

| Raison sociale | % de contrôle | % d'intérêts | Méthode | Secteur d'activité |
|------------------------------------|---------------|--------------|---------|--------------------|
| I- ACTIVITE EXPLOITATION : | | | | |
| LE NOBLE AGE | société mère | | | A / I |
| Le Parc de Diane (SARL) | 98,00% | 98,00% | | LS |
| Le Parc de la Plesse | 100,00% | 100,00% | | LS |
| Le Parc de la Touques | 100,00% | 100,00% | | LS |
| Institut Médicalisé de Mar Vivo | 100,00% | 100,00% | | MS |
| Résidence Le Parc St Charles | 100,00% | 100,00% | | LS |
| La Chézalière | 20,29% | 20,29% | | LS |
| Asphodia | 100,00% | 100,00% | | LS |
| Sévigné | 100,00% | 100,00% | | LS |
| Ger'home | 100,00% | 100,00% | | LS |
| Résidence Athéna | 99,96% | 99,94% | | B |
| LNA Belgique | 99,98% | 99,98% | | A / B |
| Résidence le Point du Jour | 100,00% | 99,98% | | B |
| Arcade de Fontenay | 100,00% | 100,00% | | LS |
| Résidence Aigue-Marine | 100,00% | 100,00% | | LS |
| Résidence Harmonie | 100,00% | 100,00% | | LS |
| Institut Médical de Romainville | 100,00% | 100,00% | | MS |
| Verger de Vincennes | 100,00% | 100,00% | I | LS |
| Jardins de Mar Vivo | 100,00% | 100,00% | n | LS |
| Institut Médical de Serris | 100,00% | 100,00% | t | MS |
| Résidence Creisker | 100,00% | 100,00% | é | LS |
| Résidence Marconi | 100,00% | 100,00% | r | LS |
| Verte Prairie | 100,00% | 100,00% | a | LS |
| Jardins d'Olonne | 100,00% | 100,00% | t | LS |
| Parc des Vignes | 100,00% | 100,00% | i | LS |
| Woodside Residence SA | 100,00% | 99,98% | o | B |
| Les Pléiades | 100,00% | 100,00% | n | LS |
| Le Parc de la Cense | 100,00% | 99,98% | g | B |
| Résidence Les Joncas | 100,00% | 100,00% | l | LS |
| Résidence La Gauloise | 100,00% | 100,00% | o | LS |
| Résidence Les Camélias | 100,00% | 100,00% | b | LS |
| Résidence Isatis | 100,00% | 100,00% | a | LS |
| Villa d'Epidaure Garches | 100,00% | 100,00% | l | LS |
| Villa d'Epidaure La Celle | 100,00% | 100,00% | e | LS |
| Les Berges du Danube | 100,00% | 100,00% | | LS |
| Institut Médical de Breteuil | 100,00% | 100,00% | | MS |
| Les Nymphéas | 100,00% | 100,00% | | LS |
| Le Pavillon du Chenois | 100,00% | 100,00% | | A / B |
| Le Bonjour d'Ignace | 100,00% | 100,00% | | A / B |
| Les Toits de Vincennes | 100,00% | 100,00% | | A |
| Résidence Le Monthéard | 100,00% | 100,00% | | LS |
| Maison de Santé d'Epinau sur Seine | 100,00% | 100,00% | | MS |
| GCS Le Noble Age | 100,00% | 100,00% | | A |
| Institut Médical Les Pins | 100,00% | 100,00% | | MS |
| Le Noble Age Santé | 100,00% | 100,00% | | A |
| Le Noble Age Santé-HAD | 100,00% | 100,00% | | MS |
| LNA Achats | 100,00% | 100,00% | | A |

| Raison sociale | % de contrôle | % d'intérêts | Méthode | Secteur d'activité |
|--|---------------|--------------|---------|--------------------|
| II - ACTIVITE IMMOBILIERE : | | | | |
| Foncière GNA | 100,00% | 100,00% | | I |
| LNA Services | 51,00% | 51,00% | | A / I |
| Médica Foncière 83 | 100,00% | 100,00% | | I |
| Médica Foncière 44 | 100,00% | 100,00% | I | I |
| Médica Romainville 93 (ex MV 941) | 100,00% | 100,00% | n | I |
| Foncière Moret 77 | 100,00% | 100,00% | t | I |
| Médica Serris 77 | 100,00% | 100,00% | é | I |
| Médica Salon 13 | 100,00% | 100,00% | g | I |
| Médica Foncière 64 | 100,00% | 100,00% | r | I |
| Parkside Invest | 100,00% | 99,98% | a | I |
| Médica Foncière Saint Arnoult | 100,00% | 100,00% | t | I |
| Médica Foncière Garches 92 | 100,00% | 100,00% | i | I |
| Médica Foncière La Celle 78 | 100,00% | 100,00% | o | I |
| Médica Foncière 06 | 100,00% | 100,00% | n | I |
| Médica Foncière Breteuil | 100,00% | 100,00% | G | I |
| Médica Foncière Martigues 13 | 100,00% | 100,00% | l | I |
| Médica Marseille 131 (ex MF Les Cèdres 78) | 100,00% | 100,00% | o | I |
| Médica Foncière 72 Montheard | 100,00% | 100,00% | b | I |
| Médica Foncière d'Epinay | 100,00% | 100,00% | a | I |
| Foncière SSR IMB | 100,00% | 100,00% | l | I |
| Médica Foncière LMB 41 | 100,00% | 100,00% | e | I |

Secteur d'activité:

LS: Long Séjour

MS: Moyen Séjour

I: Immobilier

B: Belgique

A: Autre

Le périmètre au 30 juin 2010 présenté ci-dessus est identique à celui du 31 décembre 2009 sous réserve des acquisitions et créations mentionnées au point 3 des annexes aux comptes consolidés au 31 juin 2010 réalisées au cours du premier semestre 2010. Il a été modifié au second semestre par l'acquisition de deux nouvelles sociétés d'exploitation et de la constitution de deux nouvelles sociétés immobilières constituées pour les besoins d'externalisation d'un programme immobilier dans le cadre d'une vente à la découpe en VEFA.

Le chiffre d'affaires des deux nouvelles entités d'exploitation représente en base annuelle 5.3 millions d'euros et après mise en œuvre d'une extension figurant dans le périmètre d'acquisition de 2010 une activité cumulée de 7,5 millions d'euros. La rentabilité en régime de croisière devrait être comparable avec les standards du Groupe. Les effectifs correspondants devraient représenter à terme 92 salariés en équivalent temps plein.

10 GOUVERNANCE D'ENTREPRISE

10.1 Administrateurs du Groupe

Le Conseil d'administration de la Société demeure composé de la manière suivante :

| Nom | Adresse professionnelle | Fonction |
|---|--|---|
| Jean-Paul SIRET | 6, rue des Saumonières BP 32336 - 44323 NANTES Cedex 3 | Président du Conseil d'Administration et Directeur Général |
| Xavier DEJARDINS | 100, avenue Charles de GAULLE 92522 NEULLY | Administrateur et Directeur Général Délégué au Développement |
| Willy SIRET, fils de Jean Paul SIRET | 6, rue des Saumonières BP 32336 - 44323 NANTES Cedex 3 | Administrateur et Directeur Général Délégué aux Opérations |
| Damien BILLARD | 6, rue des Saumonières BP 32336 - 44323 NANTES Cedex 3 | Administrateur et Directeur Général Délégué aux Finances |
| Robert DARDANNE | | Administrateur |
| Christophe RIPERT | | Administrateur |
| Patrick CONNAN | | Administrateur |

Le Conseil d'administration de la Société, dans sa séance du 17 février 2010, a considéré au regard des critères fixés par le Code de gouvernement d'entreprise des sociétés cotées AFEP-MEDEF, que le nombre d'administrateurs qualifiés d'indépendants peut s'établir à 2. Il s'agit de Messieurs Christophe RIPERT et Patrick CONNAN.

10.2 Censeurs

En complément des informations présentées dans le document de référence 2009 au paragraphe 13.1.2 « Censeurs », la Société souhaite apporter les précisions suivantes.

La Société compte actuellement quatre censeurs.

Monsieur Daniel BRAUD a été nommé en qualité de censeur, par Assemblée générale mixte du 23 juin 2008, pour une durée de quatre années venant à expiration à l'issue de l'assemblée générale ordinaire annuelle des actionnaires appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011.

Le Conseil d'Administration du 16 décembre 2009 a nommé la Société SALVEPAR, représentée par Monsieur Jacques PEDRERO en qualité de censeur pour une durée de quatre années à compter du Conseil d'administration du 20 janvier 2010 venant à expiration à l'issue de l'assemblée générale ordinaire annuelle des actionnaires appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2013. Cette nomination a été ratifiée par l'Assemblée générale mixte du 23 juin 2010.

Le Conseil d'Administration du 20 janvier 2010 a nommé la Société GROUPAMA CENTRE ATLANTIQUE, représentée par Monsieur Pierre CORDIER, en qualité de censeur pour une durée de quatre années venant à expiration à l'issue de l'assemblée générale ordinaire annuelle des actionnaires appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2013. Cette nomination a été ratifiée par l'Assemblée générale mixte du 23 juin 2010.

Le Conseil d'administration du 19 janvier 2011 a nommé, sous réserve de ratification par la plus prochaine assemblée générale, Monsieur Michel BALLEREAU en qualité de censeur, pour une durée de quatre années venant à expiration à l'issue de l'assemblée générale ordinaire annuelle des actionnaires appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2014.

10.3 Jetons de présence attribués aux administrateurs et aux censeurs

Le montant des jetons de présence attribué aux administrateurs et aux censeurs, sous réserve de leur assiduité aux séances du conseil d'administration, s'élève à un montant de 400 euros par séance.

Toutefois, ont renoncé à la perception des jetons de présence :

Messieurs Jean-Paul SIRET, Xavier DEJARDINS, Willy SIRET, Damien BILLARD, Michel BALLEREAU, du fait qu'ils sont rémunérés par la Société.

10.4 Comités spécialisés

Trois Comités ont été institués par le Conseil d'administration, par voie d'adoption et de modification du Règlement Intérieur : le Comité stratégique, le Comité d'audit et le Comité de rémunération et de nomination.

Le Comité stratégique est actuellement composé de 3 administrateurs, d'un salarié du Noble Age et d'un censeur.

Le Comité d'audit est actuellement composé de 4 administrateurs et de deux censeurs.

Le comité de rémunération et de nomination est actuellement composé de trois administrateurs et d'un censeur.

La composition des différents comités est présenté dans le Document de Référence 2009, paragraphe 13.3.3 page 104 « Comités spécialisés ».

En complément des informations présentées dans le document de référence 2009 au paragraphe 13.3.3 « Comités spécialisés », la Société souhaite apporter les précisions suivantes.

Lors de sa séance du 16 février 2011, le Conseil d'administration de la Société procèdera à la nomination et au renouvellement des membres des différents comités dont les mandats viennent à échéance.

Par ailleurs, en ce qui concerne le Comité d'audit, le renouvellement de ses membres aura également pour objet de mettre sa composition en conformité aux dispositions de l'article L 823-19 du code de commerce.

En matière de Gouvernement d'entreprise, la Société a choisi de se conformer pour l'essentiel au code de gouvernement d'entreprise des sociétés cotées AFEP-MEDEF (avril 2010).

La Société précise toutefois qu'elle ne respecte pas à ce jour le code de gouvernement d'entreprise des sociétés cotées AFEP-MEDEF dans son article 14.1, et la législation en vigueur (article L 823-19 du code de commerce) en ce qui concerne la composition du Comité d'audit.

La Société précise également qu'à ce jour, la durée des fonctions des administrateurs de la Société est de six années (au lieu de quatre années selon les préconisations du code AFEP-MEDEF).

10.5 Transactions entre parties liées

En complément du point 4.8 des annexes et de la note 24.2 aux comptes consolidées au 30 juin 2010, il est précisé qu'à la connaissance de la Société, toutes les conventions concernées ont été autorisées par le conseil d'administration quand elles ne portaient pas sur des opérations courantes conclues à des conditions normales.

11 PRINCIPAUX ACTIONNAIRES ET CONTROLE DE LA SOCIETE

11.1 Répartition du capital et des droits de vote

Au 31 décembre 2010, le capital du Groupe Noble Age était réparti de la manière suivante :

| | Nombre d'actions (1) | % capital | Nombre de droits de vote | % droit de vote |
|--|----------------------|-----------------|--------------------------|-----------------|
| Financière Vertavienne (2) | 1 884 864 | 22,07 % | 3 769 728 | 27,96 % |
| Autres actionnaires | 978 621 | 11,452 % | 1 953 516 | 14,488 % |
| GROUPE A | 2 863 485 | 33,522 % | 5 723 244 | 42,448 % |
| Xavier DEJARDINS | 1 080 269 | 12,65 % | 1 128 762 | 8,37 % |
| <i>Dont SC Dejardins</i> | <i>1 005 690</i> | <i>11,77 %</i> | <i>1 005 690</i> | <i>7,46 %</i> |
| Robert DARDANNE | 367 856 | 4,31 % | 719 984 | 5,34 % |
| Christophe RIPERT | 80 000 | 0,929 % | 80 000 | 0,595 % |
| GROUPE B | 1 528 125 | 17,889 % | 1 928 746 | 14,305 % |
| Groupama Centre Atlantique | 400 000 | 4,68 % | 800 000 | 5,93 % |
| GROUPE C | 400 000 | 4,68 % | 800 000 | 5,93 % |
| Société Salvepar | 500 000 | 5,85 % | 500 000 | 3,71 % |
| GROUPE D | 500 000 | 5,85 % | 500 000 | 3,71 % |
| TOTAL CONCERT | 5 291 610 | 61,947 % | 8 951 990 | 66,395 % |
| Société Cogepa et Société DF Synergies | 887 094 | 10,38 % | 1 751 188 | 12,99 % |
| Autres (3)(4) | 2 363 437 | 27,673 % | 2 779 692 | 20,615 % |
| Total | 8 542 141 | 100% | 13 482 870 | 100% |

(1) Actions détenues directement ou indirectement

(2) La Financière Vertavienne est la holding contrôlée par la famille SIRET

(3) A la connaissance de la société, aucun des autres actionnaires au nominatif ne détient à lui seul plus de 5% du capital de la SA Le Noble Age

(4) Dont 12.123 actions d'autocontrôle.

11.2 Pacte d'actionnaires

Les dispositions du pacte d'actionnaires de la Société en date du 2 décembre 2009 (voir paragraphe 15.4 « Contrôle du Groupe » du document de référence 2009 et AMF, décision et information n°209CI455) sont inchangées sous réserve de la prorogation du pacte jusqu'au 6 juin 2012 pour le Groupe B (au lieu du 6 juin 2010) et de l'adhésion au pacte de la SC Dejardins détenue à plus de 99% par Monsieur Xavier Dejardins et bénéficiaire de l'apport par ce dernier de 1.005.690 de ses actions de la Société (voir AMF, Décision et Information 210C0021) dont sont convenues les parties au pacte.

Au 31 décembre 2010, les parties au pacte agissant de concert entre elles, représentent ensemble 61,95% du capital de la Société et 66,39% des droits de vote.

Le tableau ci-dessous décrit l'évolution de la détention du capital social de la Société.

| | 31/12/2010 | | | 31/12/2009 | | | 31/12/2008 | | | 31/12/2007 | | |
|--------------------------------------|------------------|----------------|----------------------|------------------|----------------|----------------------|------------------|----------------|----------------------|------------------|----------------|----------------------|
| | Nb d'actions * | % du capital | % des droits de vote | Nb d'actions | % du capital | % des droits de vote | Nb d'actions | % du capital | % des droits de vote | Nb d'actions | % du capital | % des droits de vote |
| SC Financière Vertavienne 44 | 1 884 864 | 22,07% | 27,96% | 1 884 864 | 22,07% | 29,28% | 1 884 864 | 23,44% | 29,79% | 1 884 864 | 24,66% | 32,80% |
| Xavier Déjardins et SC Déjardins | 1 080 269 | 12,65% | 8,37% | 1 080 269 | 12,65% | 8,77% | 1 080 269 | 13,43% | 17,07% | 1 128 951 | 14,77% | 13,91% |
| Robert Dardanne | 367 856 | 4,31% | 5,34% | 367 856 | 4,31% | 5,71% | 367 856 | 4,57% | 5,81% | 467 856 | 6,12% | 5,75% |
| Groupama Centre Atlantique | 400 000 | 4,68% | 5,93% | 400 000 | 4,68% | 3,11% | 400 000 | 4,97% | 3,16% | | | |
| Salvepar | 500 000 | 5,85% | 3,71% | 500 000 | 5,85% | 3,88% | | | | | | |
| actionnaires partenaires | 1 058 621 | 12,39% | 15,08% | 1 074 349 | 12,57% | 15,33% | 1 143 521 | 14,22% | 15,53% | 858 078 | 11,22% | 12,23% |
| Total pacte d'actionnaires ** | 5 291 610 | 61,95% | 66,39% | 5 307 338 | 62,13% | 66,08% | 4 876 510 | 60,63% | 71,36% | 4 339 749 | 56,79% | 64,69% |
| Cogepa et DF Synergies | 887 094 | 10,38% | 12,99% | 887 094 | 10,38% | 12,29% | 873 594 | 10,86% | 6,90% | 695 126 | 9,09% | 6,07% |
| Actionnaires salariés | 57 127 | 0,67% | 0,44% | 103 139 | 1,21% | 0,80% | 104 993 | 1,30% | 0,84% | 105 289 | 1,38% | 0,94% |
| <i>(dont la gestion collective)</i> | 25 300 | 0,30% | 0,19% | 26 500 | 0,31% | 0,21% | | | | | | |
| Titres d'auto-contrôle | 8 618 | 0,10% | 0,06% | 8 611 | 0,10% | 0,67% | 7 147 | 0,08% | | 3 158 | 0,04% | 0,03% |
| Public ou autres | 2 297 692 | 26,90% | 20,12% | 2 235 959 | 26,18% | 20,16% | 2 179 897 | 27,13% | 20,90% | 2 498 819 | 32,70% | 28,27% |
| Total | 8 542 141 | 100,00% | 100,00% | 8 542 141 | 100,00% | 100,00% | 8 042 141 | 100,00% | 100,00% | 7 642 141 | 100,00% | 100,00% |

* Actions détenues directement ou indirectement

** Le pacte d'actionnaire conclu le 15 mai 2006, a été remplacé par un deuxième pacte d'actionnaires conclu le 23 janvier 2009 (AMF, Décision et Information n° 209C0177), puis par un troisième pacte conclu le 2 décembre 2009 (AMF, Décision et Information n°209CI455)

12 CAPITAL SOCIAL

12.1 Montant du capital social

Depuis le 2 décembre 2009, le capital social est fixé à 17 084 282 euros, divisé en 8 542 141 actions d'une valeur nominale de deux (2) euros chacune, toutes de même catégorie et intégralement libérées.

12.2 Capital autorisé non émis en totalité

A la suite de l'assemblée générale mixte du 23 juin 2010, le tableau figurant au paragraphe 18.1.2 du document de référence 2009 est actualisé ainsi qu'il suit :

| Délégations consenties au Conseil d'administration | Durée de validité (à compter de l'assemblée générale ayant autorisé la délégation de compétence) | Plafond autorisé en valeur nominale | Modalités |
|---|--|---|--|
| <p>1) Autorisation donnée au CA en vue d'augmenter le montant de capital immédiatement ou à terme par émission d'actions ordinaires ou de toutes valeurs mobilières donnant accès au capital dans la limite de 20 % du capital social par an avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires, par une offre à des investisseurs qualifiés ou à un cercle restreint d'investisseurs au sens du paragraphe II de l'article L 411-2 du code monétaire et financier (placement privé).</p> <p>Le montant nominal maximum des augmentations de capital susceptibles d'être réalisées est fixé à 3 215 000 euros par an, ce montant s'imputant sur le plafond global des délégations visées aux 13^{ème} à 16^{ème} résolutions.</p> <p>Le montant nominal maximum des titres de créances pouvant être émis est fixé à 50 millions € ce montant s'imputant sur le plafond global de 50 millions € visé aux 13^{ème} à 16^{ème} résolutions.</p> | 26 mois | <p>Montant nominal maximum global :</p> <ul style="list-style-type: none"> . Augmentation de capital : 3.215.000 € par an . Titres de créance : 50 millions € | Cf 17 ^{ème} résolution de l'AGM du 24/06/2009 disponible au siège de la société |
| <p>Dans sa séance du 25 novembre 2009, le Conseil d'administration de la société Le Noble Age, agissant sur délégation de compétence de l'Assemblée générale mixte du 24 juin 2009 dans sa 17^{ème} résolution, a décidé d'augmenter le capital de la Société d'un montant nominal de 1 000 000 d'euros, pour le porter de 16 084 282 euros à 17 084 282 euros, par l'émission de 500 000 actions 2009.ordinaires d'une valeur nominale de 2 euros chacune. La souscription, réservée en totalité à la société SALVEPAR, est intervenue le 2 décembre.</p> | | | |

| | | | |
|---|---|---|---|
| Délégations consenties au Conseil d'administration | Durée de validité (à compter de l'assemblée générale ayant autorisé la délégation de compétence) | Plafond autorisé en valeur nominale | Modalités |
| 2) Le montant nominal maximum global des augmentations de capital susceptibles d'être réalisées en vertu des délégations conférées aux termes des résolutions 13 à 17 est fixé à 5 500 000 euros ; - Le montant nominal maximum global des titres de créance pouvant être émis en vertu des délégations conférées aux termes des 13 à 17èmes résolutions est fixé à 50 millions d'euros. | | Montant nominal maximum global : . Augmentations de capital : 5.500.000 € . Titres de créance : 50 millions € | Cf 19 ^{ème} résolution de l'AGM du 24/06/2009 disponible au siège de la société |
| 3) Délégation consentie au CA en vue d'augmenter le capital immédiatement ou à terme par émission d'actions ordinaires ou de toutes valeurs mobilières donnant accès au capital, avec maintien du droit préférentiel de souscription, dans la limite d'un montant nominal global de 5 500 000 euros, plafond fixé à la 24 ^{ème} résolution. Le montant nominal global des titres de créances susceptibles d'être émis ne pourra excéder le plafond de 50 millions € fixé à la 24 ^{ème} résolution. Remplace et annule la délégation consentie par l'Assemblée Générale Mixte du 24 juin 2009 (13 ^{ème} résolution) | 26 mois | Montant nominal maximum global : . Augmentations de capital : 5.500.000 €(1) . Titres de créance : 50 millions €(2) | Cf 13 ^{ème} résolution de l'AGM du 23/06/2010 disponible au siège de la société |
| 4) Délégation consentie au CA en vue d'augmenter le capital immédiatement ou à terme par émission d'actions ordinaires ou de toutes valeurs mobilières donnant accès au capital, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires par une offre au public, dans la limite d'un montant nominal global de 5.500.000 euros. L'utilisation de cette autorisation s'imputera sur le plafond nominal global d'augmentation du capital de 5.500.000 euros fixé à la 24 ^{ème} résolution. Le montant nominal global des titres de créances susceptibles d'être émis ne pourra excéder 50 millions € et s'imputera sur le plafond fixé à la 24 ^{ème} résolution. Remplace et annule la délégation consentie par l'Assemblée Générale Mixte du 24 juin 2009 (14 ^{ème} résolution) | 26 mois | Montant nominal maximum global : . Augmentations de capital : 5.500.000 €(1) . Titres de créance : 50 millions €(2) | Cf. 14 ^{ème} résolution de l'AGM du 23/06/2010 disponible au siège de la société |
| 5) Délégation consentie au CA en vue d'augmenter le montant de chacune des émissions avec ou sans droit préférentiel de souscription qui seraient décidées en vertu des délégations de compétence visées aux 13 ^{ème} et 14 ^{ème} résolutions et de la délégation visée à la 19 ^{ème} résolution. L'utilisation de cette autorisation s'imputera sur le | 26 mois | Montant nominal global : 5.500.000 €(1) | Cf. 15 ^{ème} résolution de l'AGM du 23/06/2010 disponible au siège de la société |

| Délégations consenties au Conseil d'administration | Durée de validité (à compter de l'assemblée générale ayant autorisé la délégation de compétence) | Plafond autorisé en valeur nominale | Modalités |
|--|---|---|---|
| plafond nominal global d'augmentation de capital de 5.500.000 euros fixé à la 24 ^{ème} résolution et commun à toutes les augmentations de capital susceptibles d'être réalisées en vertu des résolutions 13, 14, 16, 19 et 20. Remplace et annule la délégation consentie par l'Assemblée Générale Mixte du 24 juin 2009 (15 ^{ème} résolution) | | | |
| 6) Autorisation donnée au CA en vue de procéder à l'émission d'actions ordinaires destinées à rémunérer des apports de titres en cas d'offre publique d'échange. L'utilisation de cette autorisation s'imputera sur le montant global de 5.500.000 € fixé dans la 24 ^{ème} résolution. Remplace et annule la délégation consentie par l'Assemblée Générale Mixte du 24 juin 2009 (16 ^{ème} résolution) | 26 mois | Montant nominal global : 5.500.000 €(1) | Cf. 16 ^{ème} résolution de l'AGM du 23/06/2010 disponible au siège de la société |
| 7) Délégation de compétence consentie au CA en vue d'augmenter le capital par incorporation de prime, réserves, bénéfices ou autres dans la limite d'un montant nominal global de 1.000.000 € Remplace et annule la délégation consentie par l'Assemblée Générale Mixte du 23 juin 2008 (14 ^{ème} résolution) | 26 mois | Plafond autonome : 1.000.000 € et dans la limite du montant des comptes de réserves, primes ou bénéfices | Cf. 17 ^{ème} résolution de l'AGM du 23/06/2010 disponible au siège de la société |
| 8) Délégation consentie au CA en vue d'augmenter le capital dans la limite de 10 % en vue de rémunérer des apports en nature de titres de capital ou de valeurs mobilières donnant accès au capital. Remplace et annule la délégation consentie par l'Assemblée Générale Mixte du 23 juin 2008 (15 ^{ème} résolution) | 26 mois | Plafond autonome : 10% du capital social existant à la date de la décision | Cf. 18 ^{ème} résolution de l'AGM du 23/06/2010 disponible au siège de la société |
| 9) Délégation consentie au CA en vue d'augmenter le capital immédiatement ou à terme par émission d'actions ordinaires ou de toutes valeurs mobilières donnant accès au capital, dans la limite de 20 % du capital social par an, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires, par une offre à des investisseurs qualifiés ou à un cercle restreint d'investisseurs au sens du paragraphe II de l'article L. 411-2 du code monétaire et financier (placement privé). Le montant nominal maximum des augmentations de capital susceptibles d'être réalisées en vertu de la présente résolution est fixé à 5.500.000 euros dans la limite de 20% du capital par an, ce montant s'imputant sur le plafond global visé à la 24 ^{ème} résolution. Le montant nominal maximum des titres de | 26 mois | Montant nominal maximum global : .Augmentations de capital : 5.500.000 €(1) sans pouvoir excéder 20% du capital par an . Titres de créance : 50 millions €(2) | Cf. 19 ^{ème} résolution de l'AGM du 23/06/2010 disponible au siège de la société |

| Délégations consenties au Conseil d'administration | Durée de validité (à compter de l'assemblée générale ayant autorisé la délégation de compétence) | Plafond autorisé en valeur nominale | Modalités |
|---|---|--|---|
| créances pouvant être émis est fixé à 50 millions € ce montant s'imputant sur le plafond global de 50 millions € fixé à la 24 ^{ème} résolution. | | | |
| <p>10) Délégation consentie au CA en vue d'augmenter le capital immédiatement ou à terme par émission d'actions ordinaires ou de toutes valeurs mobilières donnant accès au capital, dans la limite d'un montant nominal global de 2.000.000 d'euros – suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires au profit de la catégorie de personnes suivante : fonds d'investissement souscrivant au capital de sociétés de taille moyenne (c'est-à-dire dont la capitalisation n'excède pas, lorsqu'elles sont cotées, 1 milliard d'euros) notamment dans le domaine de la santé et/ou médico-social, caisses de retraites et compagnies d'assurance ayant leur siège social ou leur société de gestion sur le territoire de l'Union Européenne ou en Suisse, dans la limite d'un maximum de 20 souscripteurs et pour un montant de souscription individuel minimum de 500.000 euros (prime d'émission incluse)</p> <p>Le montant nominal maximum des augmentations de capital susceptibles d'être réalisées ne pourra excéder un plafond global de 2.000.000 € ce montant s'imputant sur le plafond global de 5 500 000 euros visé à la 24^{ème} résolution.</p> <p>Le montant nominal global des titre de créances susceptibles d'être émis ne pourra excéder 25 millions € et s'imputera sur le plafond global de 50 millions € visé à la 24^{ème} résolution.</p> <p>Le nombre d'investisseurs susceptibles de se voir émettre des titres sera limité à 20 et le montant minimum réservé à chacun des souscripteur s'élèvera à 500.000 € (prime d'émission incluse).</p> <p>Remplace et annule la délégation consentie par l'AGM du 23 juin 2008 (16^{ème} résolution)</p> | 18 mois | <p>Montant nominal maximum global : .Augmentations de capital : 2.000.000 €(1) .Titres de créance : 25 millions €(2)</p> <p>20 souscripteurs</p> | Cf. 20 ^{ème} résolution de l'AGM du 23/06/2010 disponible au siège de la société |
| <p>11) Autorisation donnée au CA de consentir des options de souscription ou d'achat d'actions de la Société au bénéfice des membres du personnel ou dirigeants de la Société et des sociétés et groupements d'intérêt économique liés à la Société.</p> <p>Le nombre total des options attribuées ne pourra donner droit à l'achat ou la souscription de plus de 300.000 actions d'une valeur nominale de 2€ l'une, sous déduction des actions qui seraient attribuées gratuitement en vertu de la 22^{ème} résolution.</p> <p>Remplace et annule la délégation consentie par</p> | 38 mois | 600.000€(3) Soit 300.000 titres de valeur nominale de 2 € | Cf. 21 ^{ème} résolution de l'AGM du 23/06/2010 disponible au siège de la société |

| Délégations consenties au Conseil d'administration | Durée de validité (à compter de l'assemblée générale ayant autorisé la délégation de compétence) | Plafond autorisé en valeur nominale | Modalités |
|--|---|--|---|
| l'Assemblée Générale Mixte du 23 juin 2008 (17 ^{ème} résolution) | | | |
| <p>12) Autorisation donnée au CA de procéder à l'attribution d'actions gratuites existantes ou à émettre au profit des membres du personnel salarié ou de certaines catégories d'entre eux et/ou de ses mandataires sociaux et/ou des personnels des sociétés et groupements qui lui sont liés.</p> <p>Le nombre total d'actions susceptibles d'être attribuées gratuitement est fixé à 300.000 actions d'une valeur nominale de 2€ l'une, sans que cela puisse conduire à dépasser la limite globale de 10% du capital existant de la Société à la date de décision de leur attribution.</p> <p>Les actions attribuées gratuitement s'imputeront sur le nombre maximum d'actions attribuées en vertu de la 21^{ème} résolution</p> <p>Remplace et annule la délégation consentie par l'AGM du 23 juin 2008 (18^{ème} résolution)</p> | 38 mois | 600.000€(3) Soit 300.000 titres de valeur nominale de 2 € Dans la limite de 10% du capital | Cf. 22 ^{ème} résolution de l'AGM du 23/06/2010 disponible au siège de la société |
| <p>13) Autorisation donnée au CA à l'effet de procéder à une augmentation du capital social dont la souscription serait réservée aux adhérents d'un plan d'épargne d'entreprise établi en application des articles L. 3332-1 et suivants du code du travail dans la limite d'un plafond nominal maximal de 600.000€ ce montant s'ajoutant au plafond prévu à la 24^{ème} résolution pour former le plafond mentionné à l'article L225-129-2 du Code de commerce.</p> <p>Remplace et annule la délégation consentie par l'AGM du 24 juin 2009 (18^{ème} résolution)</p> | 18 mois | 600.000€ Soit 300.000 titres de valeur nominale de 2 € Plafond global mentionné à l'article L225-129-2 du Code de commerce | Cf. 23 ^{ème} résolution de l'AGM du 23/06/2010 disponible au siège de la société |

| Délégations consenties au Conseil d'administration | Durée de validité (à compter de l'assemblée générale ayant autorisé la délégation de compétence) | Plafond autorisé en valeur nominale | Modalités |
|---|---|--|---|
| <p>14) Le montant nominal maximum global des augmentations de capital susceptibles d'être réalisées en vertu des délégations conférées aux termes des 13^{ème} à 16^{ème}, 19^{ème} et 20^{ème} résolutions de l'AGM du 23/06/2010 est fixé à 5.500.000 euros</p> <p>- le montant nominal maximum global des titres de créance pouvant être émis en vertu des délégations conférées aux termes des 13^{ème}, 14^{ème}, 19^{ème} et 20^{ème} résolutions de l'AGM du 23/06/2010 est fixé à 50 millions d'euros.</p> | | <p>Montant maximum global :</p> <ul style="list-style-type: none"> . Augmentation de capital : 5.500.000 € . Titres de créance : 50 millions € | <p>Cf. 24^{ème} résolution de l'AGM du 23/06/2010 disponible au siège de la société</p> |

Nota : Les plafonds mentionnés dans le tableau ci-dessus peuvent, le cas échéant, être relevés du montant supplémentaire des actions ordinaires à émettre pour préserver, conformément à la Loi, les droits des porteurs de valeurs mobilières donnant droit à des titres de capital de la Société. Les différents plafonds sont exprimés sur la base d'une valeur nominale unitaire de 2 euros.

(1) Plafonds non cumulables entre eux

(2) Plafonds non cumulables entre eux

(3) Plafonds non cumulables entre eux

12.3 Nombre, valeur comptable et valeur nominale des actions détenues par la Société ou pour son propre compte

En complément des informations présentées dans le document de référence 2009 au paragraphe 18.1.5 «Nombre, valeur comptable et valeur nominale des actions détenues par la Société ou pour son propre compte », la Société souhaite apporter les précisions suivantes.

L'assemblée du 1er avril 2006 a autorisé, sous la condition suspensive de la première cotation des actions de la Société sur le marché Euronext d'Euronext Paris, conformément aux dispositions de l'article L 225-209 du code de commerce, le conseil d'administration à acheter un nombre d'actions représentant jusqu'à 10 % du capital de la Société (après réalisation de l'augmentation de capital et division du nominal des actions proposées aux termes des neuvième et dixième résolutions).

Cette autorisation avait été consentie pour une durée de dix-huit mois à compter de l'assemblée générale à caractère mixte des actionnaires du 1er avril 2006.

Cette autorisation a été renouvelée par les assemblées du 3 mars 2008, du 24 juin 2009 et du 23 juin 2010.

Ainsi, l'assemblée générale du 23 juin 2010, aux termes de sa onzième résolution, a autorisé le conseil d'administration à acheter un nombre d'actions représentant jusqu'à 10% du capital de la société au jour de l'utilisation de cette autorisation, dans les conditions légales et réglementaires applicables au jour de l'utilisation de cette autorisation.

Le nombre d'actions pris en compte pour le calcul de la limite de 10% correspond au nombre d'actions achetées, déduction faite du nombre d'actions revendues pendant la durée de l'autorisation.

Le prix d'achat par action ne doit pas être supérieur à 40 euros, hors frais et commissions.

Le nombre maximum d'actions de la Société dont le rachat est autorisé ainsi que le prix d'achat desdites actions feront l'objet des ajustements le cas échéant nécessaires afin de tenir compte de toute division ou tout regroupement des actions de la Société qui interviendrait pendant la durée de validité de la présente autorisation.

L'autorisation pourra être utilisée, entre autres, à l'effet (i) d'animer le Marché secondaire ou la liquidité de l'action de la société par un prestataire de services d'investissement agissant de manière indépendante dans le cadre d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie reconnue par l'Autorité des Marchés Financiers ; (ii) de disposer d'actions pouvant lui permettre d'honorer les obligations liées à des titres de créances convertibles en actions ; (iii) de disposer d'actions pouvant être remises à ses dirigeants et salariés ainsi qu'à ceux des sociétés qui lui sont liées, dans le cadre de plans d'options d'achat d'actions, d'opérations d'attribution gratuite d'actions existantes dans les conditions prévues aux articles L. 225-197-1 à L. 225-197-3 ou de Plans d'Epargne d'Entreprise dans les conditions prévues par les articles L. 3332-1 et suivants du code du travail ; (iv) de conserver les actions afin de les remettre en paiement ou en échange dans le cadre d'opérations de croissance externe ; (v) d'annuler les actions

Le nombre d'actions acquises par la Société en vue de leur conservation et de leur remise ultérieure en paiement ou en échange dans le cadre d'une opération de fusion, de scission ou d'apport ne peut excéder 5 % de son capital

Les actions pourront également être annulées dans la limite de 10 % du capital de la société par périodes de vingt-quatre mois dans les conditions prévues par la douzième résolution ci-après

L'acquisition, la cession ou le transfert de ces actions pourra être effectué, dans le respect des règles édictées par l'Autorité des Marchés Financiers, sur le marché ou hors marché, par tous moyens, y compris par transfert de blocs ou par l'intermédiaire de tout instrument financier dérivé

Les opérations visées dans ladite résolution pourront être effectuées à tout moment, y compris en période d'offre publique et de garantie de cours sur les titres de la Société

Tous pouvoirs sont conférés au conseil d'administration, avec faculté de subdélégation au directeur général ou, avec l'accord de celui-ci, à un ou plusieurs directeurs généraux délégués, pour mettre en œuvre la présente autorisation, passer tous ordres de bourse, conclure tous accords, procéder aux éventuelles réallocations des actions au sein des finalités envisagées ci-dessus, dans les conditions permises par la loi, effectuer toutes formalités, toutes démarches et déclarations auprès de tous organismes et, d'une manière générale, faire tout ce qui sera nécessaire

L'autorisation a été consentie pour une durée de dix-huit mois à compter de l'assemblée.

Elle a remplacé la délégation consentie par l'assemblée générale à caractère mixte des actionnaires du 24 juin 2009 aux termes de sa onzième résolution.

Dans le cadre de son contrat de liquidité, et afin d'animer la liquidité de l'action, la société Le Noble Age possède au 31 décembre 2010 8 618 actions en propre, d'une valeur nominale de 2 € et valorisées 121 K€ à cette même date. Durant l'exercice clos au 31 décembre 2010, une valorisation au cours au plus bas de clôture annuelle 2010 s'établit à 13.64€ et au plus haut de clôture annuelle 2010 à 17.11€. Le total des achats et des ventes s'est établi au cours de l'exercice à respectivement 26 876 titres achetés contre 26 869 titres vendus, tandis que 41 989 titres avaient été achetés contre 40 525 titres vendus au titre de l'exercice précédent, le prix de revient moyen des titres auto-détenus à date de clôture s'établissant à 14.43 euros par titre.

13 COMMUNIQUES DIFFUSES DEPUIS LA PUBLICATION DES COMPTES SEMESTRIELS

13.1 Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2010

Communiqué de Presse

Nantes, le 04 novembre 2010

TROISIEME TRIMESTRE 2010 : Poursuite de la croissance forte

| <i>En M€</i> | T3 2009* publié | T3 2010* | Var. | Cumul 2009 | Cumul 2010 | Var. |
|---|--------------------|-------------|--------------------------|---------------|---------------|----------------------------|
| CA Exploitation <i>Croissance organique</i> | 42,6 | 45,1 | + 6,0 % + 5,9% | 117,8 | 132,8 | + 12,7 % + 7,6 % |
| Long Séjour | 32,15 | 33,76 | + 5,0 % | 90,11 | 98,71 | + 9,5 % |
| Moyen Séjour | 10,43 | 11,32 | + 8,5 % | 27,71 | 33,91 | + 22,4 % |
| CA Immobilier | 2,0 | 4,2 | NS | 24,9 | 13,2 | NS |
| Total | 44,6 | 49,3 | + 10,6 % | 142,7 | 146,1 | + 2,4 % |

*non audité par les commissaires aux comptes

Le Groupe Noble Age, acteur de référence dans la prise en charge de qualité des personnes âgées dépendantes, affiche un rythme de croissance organique solide sur le troisième trimestre 2010 de + 6%, et un chiffre d'affaires Exploitation s'élevant sur 9 mois à 132,8 M€ en hausse de 12,7 % comparé à la même période de 2009.

Ces réalisations tiennent compte de la bonne montée en charge de l'activité Moyen Séjour (+8,5%) et de la croissance régulière du chiffre d'affaires du secteur Long Séjour (+5,0%).

Le taux d'occupation consolidé confirme son orientation favorable au troisième trimestre 2010. Il ressort au-delà de 96 % pour les «établissements en régime de croisière» et 95 % pour l'ensemble du parc en exploitation.

Perspectives 2010 confirmées

Dans la continuité du troisième trimestre 2010, hors opérations de croissance externe, la croissance de l'activité va se poursuivre au même rythme sur la fin de l'exercice 2010, et permettre à la base actualisée de chiffre d'affaires annuel Exploitation de se situer autour de l'objectif initial de 180 millions d'euros.

Pour Jean-Paul Siret, Président du Groupe Noble Age « Ces bons niveaux d'activité démontrent l'efficacité et la qualité de notre modèle dans le temps. Grâce à notre positionnement métier innovant, une forte visibilité de l'activité, un parc immobilier neuf ou rénové sécurisant les capex, le Groupe entend poursuivre sa démarche de développement active et répondre efficacement aux grands enjeux économiques et sociaux désormais inévitables, de prise en charge de la dépendance».

13.2 Chiffre d'affaires du 4^{ème} trimestre 2010

COMMUNIQUE DE PRESSE

NANTES, LE 7 FEVRIER 2011

ACTIVITÉ 2010 :

- CHIFFRE D'AFFAIRES EXPLOITATION : + 11,3 %
- ACQUISITION DE 2 NOUVEAUX ETABLISSEMENTS
- OBJECTIFS CONFIRMES
- SOLIDES PERSPECTIVES

| En M€ | T4 2009 | T4 2010 | Var. | Cumul 2009 | Cumul 2010 | Var. |
|---|-------------|-------------|-----------------------|--------------|--------------|------------------------|
| CA Exploitation <i>Croissance organique</i> | 43,8 | 47,0 | + 7,5% 6,6% | 161,6 | 179,9 | + 11,3% 7,1% |
| Long séjour* | 32,40 | 35,35 | 9,1% | 122,51 | 134,06 | 9,4% |
| Moyen séjour* | 11,34 | 11,63 | 2,5% | 39,06 | 45,54 | 16,6% |
| CA Immobilier | 15,3 | 13,1 | NS | 40,2 | 26,3 | NS |
| Total | 59,1 | 60,1 | + 1,7% | 201,8 | 206,2 | + 2,2% |

*non audité par les commissaires aux comptes

Le chiffre d'affaires annuel Exploitation 2010 du Groupe Noble Age, acteur de référence dans la prise en charge de qualité des patients et des personnes âgées dépendantes s'établit à 179,9 M€, conformément à l'objectif prévu.

Cette hausse annuelle de 11,3% est tirée par la bonne dynamique de l'activité long séjour (+ 9,4%) et le volume d'activité toujours soutenu de l'activité moyen séjour (+ 16,6%).

Le bon niveau de croissance organique pure à 7,1% fin 2010, traduit la robustesse et la régularité du modèle économique du Groupe. Il bénéficie notamment d'un taux d'occupation consolidé en hausse sensible de 1% grâce à la pleine contribution des « établissements en régime de croisière » au taux d'occupation de 95,6%, des effets positifs du mix des contrats et des reconventionnements à hauteur de + 4%, et de l'apport des extensions de sites pour + 2% conformément au modèle d'établissement Noble Age de grande taille organisé en petites unités de vie autonomes.

Comme prévu dans les orientations stratégiques du Groupe, au cours du dernier trimestre, Le Noble Age a pu mener à bien plusieurs acquisitions d'établissements, représentant 124 lits supplémentaires en EHPAD. En densifiant sa présence au cœur des territoires de santé (implantation nouvelle en région Rhône-Alpes), le Groupe entend poursuivre sa politique d'essaimage régional.

Au total, le Groupe gère 41 établissements médicalisés représentant un parc total de 3.765 lits en exploitation et dispose d'un pipe de lits nouveaux en progression :

- Secteur Long séjour : 3.020 lits dont 30 EHPAD en France : 2.613 lits et 4 maisons de repos (MRPA) en Belgique : 407 lits.
- Secteur Moyen séjour : 745 places dont 5 Soins de Suite et Réadaptation (SSR) en France : 552 places, 1 clinique psychiatrique : 163 places et 1 unité d'Hospitalisation à domicile (H.A.D) : 30 places.

Le chiffre d'affaires global sur l'ensemble de l'exercice 2010, ressort à 206,2 M€(+ 2,2%), intégrant la contribution non significative du chiffre d'affaires immobilier de 26,3 M€

Objectifs 2010 confirmés

Fort de cette dynamique d'activité, d'une structure financière flexible (*l'endettement net Exploitation estimé devant représenter moins de 55% des capitaux propres consolidés dans les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2010 qui sont en cours d'arrêté*) et d'une politique de rénovation immobilière systématique limitant les besoins futurs d'investissement, Le Noble Age reste confiant dans la réalisation de ses objectifs 2010.

Le Groupe confirme la délivrance d'une marge sur Ebitdar des établissements en régime de croisière supérieure à 26,5% du chiffre d'affaires et une nouvelle progression de son résultat opérationnel au-delà de 16 millions d'euros, accompagnant très logiquement la croissance forte du parc d'établissements.

Solides perspectives

Ces bonnes performances, animées par une reprise active des croissances externes, permettent au Groupe Noble Age de

confirmer son plan de marche ambitieux pour atteindre l'objectif de 6 900 lits à horizon 2014.

Pour Jean-Paul Siret - *Pdg* « Le Noble Age, poursuit à rythme régulier son changement de dimension. Entrepreneur durable, il est plus que jamais fidèle à ses valeurs d'éthique, de respect, de confiance et de sens du service. Son modèle unique conçu dès l'origine pour la grande dépendance son exigence permanente et sa volonté d'agir en coordination avec l'ensemble des décideurs du secteur de la santé sont au centre d'une politique de création de valeur socialement responsable et construite sur la durée».

14 DOCUMENTS ACCESSIBLE AU PUBLIC

L'ensemble des documents sociaux de la société devant être mis à la disposition des actionnaires est consultable au siège social de la Société.

Peuvent notamment être consultés :

- L'acte constitutif et les statuts de la société ;
- Tous rapports, courriers et autres documents, informations financières historiques, évaluations, et déclarations établis par un expert à la demande de la Société, dont une partie est incluse ou visée dans le document de référence ;
- Les informations financières historiques de la Société et du Groupe pour chacun des deux exercices précédant la publication du document de référence.

La Société entend communiquer ses résultats financiers conformément aux exigences des lois et réglementations en vigueur.

Liste des informations publiées ou rendues publiques au cours des 12 derniers mois en application de l'article L 451-1-1 du Code Monétaire et Financier et de l'article 221.1.1 du règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers

Informations publiées et accessibles sur les sites internet de l'Autorité des Marchés Financiers (www.amf-france.org) et de la Société Le Noble Age (www.groupenobleage.com) :

Communiqués de presse :

| Date | Information |
|-------------------|--|
| 07 février 2011 | Chiffre d'affaires du 4 ^{ème} trimestre 2010 |
| 03 février 2011 | Répartition du capital et des droits de vote attachés aux actions au 31.01.2011 |
| 05 janvier 2011 | Répartition du capital et des droits de vote attachés aux actions au 31.12.2010 |
| 03 janvier 2011 | Bilan du contrat de liquidité au 31.12.2010 |
| 07 décembre 2010 | Répartition du capital et des droits de vote attachés aux actions au 31. 11.2010 |
| 08 novembre 2010 | Répartition du capital et des droits de vote attachés aux actions au 29.10.2010 |
| 04 novembre 2010 | Chiffre d'affaires du 3 ^{ème} trimestre 2010 |
| 15 octobre 2010 | Répartition du capital et des droits de vote attachés aux actions au 30.09.2010 |
| 21 septembre 2010 | Mise en ligne du Rapport Financier Semestriel 2010 |
| 14 septembre 2010 | Rectificatif : Résultats du 1 ^{er} semestre 2010 |
| 13 septembre 2010 | Résultats du 1 ^{er} semestre 2010 |
| 07 septembre 2010 | Répartition du capital et des droits de vote attachés aux actions au 31.08.2010 |
| 05 août 2010 | Répartition du capital et des droits de vote attachés aux actions au 30.07.2010 |
| 02 août 2010 | Chiffre d'affaires semestriel 2010 |
| 09 juillet 2010 | Répartition du capital et des droits de vote attachés aux actions au 30.06.2010 |
| 05 juillet 2010 | Descriptif du programme de rachat d'actions |
| 01 juillet 2010 | Bilan du contrat de liquidité au 30.06.2010 |
| 18 juin 2010 | Mise en ligne du document de référence 2009 |

15 TABLE DE CONCORDANCE

Table de concordance entre l'annexe 1 du règlement européen n°809/2004, le document de référence 2009 et la présente actualisation

| | Pages document de référence 2009 | Pages actualisation doc de référence |
|--|--|--|
| 1 Personnes responsables | 5 | 3 |
| 1.1 Responsable du document de référence | 5 | 3 |
| 1.2 Attestation de la personne responsable | 5 | 3 |
| 2 Contrôleurs légaux des comptes | 6 | 4 |
| 2.1 Commissaire aux comptes titulaires | 6 | 4 |
| 2.2 Commissaire aux comptes suppléant | 6 | 4 |
| 3 Informations financières sélectionnées | 9 | 5 |
| 4 Facteurs de risques | 12 | 48 |
| 5 Informations concernant la société | 33 | |
| 5.1 Historique et Evolution | 33 | |
| 5.2 Investissements | 68 | 51 |
| 5.2.1 Principaux investissements réalisés | 68 | 51 |
| 5.2.2 Investissements en cours | 70 | 51 |
| 5.2.3 Principaux investissements à venir | 70 | 51 |
| 6 Aperçu des activités | 39 | |
| 6.1 Principales activités | 52 | |
| 6.2 Principaux marchés | 39 | |
| 6.3 Evénements exceptionnels | 71 | |
| 6.4 Brevets, licences et contrats industriels importants | 88 | |
| 6.5 Situation concurrentielle | 50 | |
| 7 Organigramme | 72 | |
| 7.1 Place de l'émetteur au sein du Groupe | 72 | |
| 7.2 Liste des filiales | 77 | 55 |
| 8 Propriétés Immobilières, usines et équipements | 39 | |
| 8.1 Immobilisations corporelles importantes | 68 | |
| 8.2 Question environnementale | 71 | |
| 9 Examen de la situation financière et du résultat | 79 | |
| 10 Trésorerie et Capitaux | 85 | |
| 10.1 Capitaux de l'émetteur | 85 | |
| 10.2 Flux de trésorerie | 85 | |
| 10.3 Conditions d'emprunt et structure de financement | 87 | |
| 10.4 Sources de financement attendues | 88 | |
| 11 Recherche et développement | 88 | |
| 12 Tendances | 89 | 54 |
| 12.1 Tendances constatées sur l'exercice 2008 | 89 | |
| 12.2 Tendances anticipées sur l'exercice en cours | 89 | |
| 13 Prévisions ou estimations du bénéfice | 91 | 53 |
| 14 Organes d'administration, de direction, de direction générale | 93 | 57 |
| 14.1 Dirigeants et administrateurs | 93 | 57 |
| 14.2 Collège de gérance | 99 | |
| 14.3 Conflits d'intérêts au niveau des organes d'administration et de direction générale | 99 | |
| 15 Rémunérations et avantages | 100 | |

| | | |
|--|------------|-----------|
| 15.1 Rémunérations des administrateurs et dirigeants | 100 | 58 |
| 15.2 Sommes provisionnées au profit des administrateurs et dirigeants | 103 | |
| 16 Fonctionnement des organes d'administration et de direction | 104 | 58 |
| 16.1 Direction du Groupe | 104 | |
| 16.2 Contrats entre les administrateurs et le groupe | 104 | 58 |
| 16.3 Comités d'audit et de rémunération | 104 | 58 |
| 16.4 Gouvernement d'entreprise | 105 | |
| 17 Salariés | 166 | 52 |
| 17.1 Nombre de salariés et répartition par fonction | 166 | 52 |
| 17.2 Participations et stock-options | 169 | |
| 17.3 Participation des salariés dans le capital du Groupe | 169 | |
| 18 Principaux actionnaires | 171 | 59 |
| 18.1 Répartition du capital et des droits de vote | 171 | 59 |
| 18.2 Droits de vote des principaux actionnaires | 171 | |
| 18.3 Contrôle du Groupe | 172 | 59 |
| 18.4 Accords pouvant entraîner un changement de contrôle | 173 | |
| 19 Opérations avec des apparentés | 175 | |
| 20 Informations financières | 177 | 18 |
| 20.1 Informations financières historiques | 218 et 219 | |
| 20.2 Informations financières proforma | | |
| 20.3 Etats financiers | 177 | 18 |
| 20.4 Vérification des informations financières | 220 | 47 |
| 20.5 Date des dernières informations financières | 177 | 18 |
| 20.6 Informations financières intermédiaires | 226 | |
| 20.7 Politique de distribution de dividendes | 255 | |
| 20.8 Procédures judiciaires et d'arbitrage | 255 | |
| 20.9 Changement significatif de la situation financière ou commerciale | 256 | |
| 21 Informations complémentaires | 256 | 61 |
| 21.1 Capital social | 256 | 61 |
| 21.1.1 Montant du capital | 256 | |
| 21.1.2 Actions non représentatives | 263 | |
| 21.1.3 Nombre, valeur comptable et nominale des actions | 263 | |
| 21.1.4 Montant des valeurs mobilières | 264 | |
| 21.1.5 Informations sur les conditions régissant tout droit d'acquisition | 265 | |
| 21.1.6 Informations sur le capital et de tout membre du Groupe | 265 | |
| 21.1.7 Historique du capital social | 266 | |
| 21.2 Acte constitutif et statuts | 266 | |
| 21.2.1 Actes constitutif et Statuts | 266 | |
| 21.2.2 Dispositions statutaires ou autres relatives aux membres des organes d'administration et de direction | 267 | |
| 21.2.3 Droits, privilèges et restrictions attachées aux actions | 270 | |
| 21.2.4 Modalités de modifications des droits des actionnaires | 271 | |
| 21.2.5 Convocations et conditions d'admission des Assemblées Générales | 271 | |
| 21.2.6 Dispositions permettant de retarder, différer ou d'empêcher un changement de contrôle | 272 | |
| 21.2.7 Franchissement de seuil statutaires | 272 | |
| 21.2.8 Conditions particulières régissant les augmentations de capital | 273 | |
| 22 Contrats importants | 273 | |
| 23 Informations provenant de tiers, déclarations d'experts et déclarations d'intérêts | 273 | |
| 24 Documents accessibles au public | 273 | 71 |
| 25 Informations sur les participations | 275 | |