

RESULTATS DU 1^{er} SEMESTRE 2016

Activité d'Exploitation : croissance et performance solides

- Chiffre d'affaires: + 11% à 193,6 M€
- Effectifs: +11% à 4 700 ETP
- Parc de lits en « régime de croisière¹ » : + 12% à 4 791 lits
- EBITDA²: + 24% à 21,8 M€
- Résultat opérationnel: + 27% à 16,5 M€

Renforcement de l'innovation et développements ciblés

- Ouverture d'un premier Centre de Santé pour consultations médicales externes
- 2 nouvelles antennes d'hospitalisation à domicile : + 130 places
- Parc de lits autorisés : 7 294 lits au 30/06/16

Confirmation de l'ensemble des objectifs

- Croissance organique³, rentabilité et maîtrise de l'endettement

« Dans un environnement de santé en évolution constante, mais aussi en quête de sens, la pérennité et les valeurs d'une PME-ETI familiale s'inscrivent comme des repères indispensables à toute projection. Cette vision si particulière de son métier et de son rôle permet à LNA Santé de dessiner avec sérénité les contours de sa marque. Le Noble Age Groupe a engagé, avec sa force d'innovation, une mutation intense qui pose les bases d'une offre de services globale SSR/HAD/EHPAD dans la prise en charge des personnes fragilisées. A mi-année, le succès remporté par les EHPAD Confort (à tarif modéré), la montée en puissance des structures d'hospitalisation à domicile (HAD) et la création d'un 1^{er} centre de santé sont autant d'étapes clés qui confortent le Groupe dans ses choix et son approche distinctive. »

Jean-Paul Siret – Président Directeur Général

Données consolidées IFRS En M€	Exploitation			Exploitation + Immobilier	
	S1 2016	S1 2015	Var	S12016	S1 2015
Chiffre d'affaires	193,6	173,9	+ 11,3%	220,5	222,4
Frais de personnel	104,3	92,5	+ 12,8%	105,4	93,4
Loyers	27,0	25,2	+ 7,4%	23,9	22,5
EBITDA	21,8	17,6	+ 23,8%	24,5	23,7
Marge d'EBITDA (en % du CA)	11,3%	10,1%	+ 113 pb	11,1%	10,7%
Résultat opérationnel courant	16,7	13,6	+ 23,0%	18,0	18,4
Résultat opérationnel	16,5	13,0	+ 27,2%	17,5	16,8
Marge opérationnelle (en % du CA)	8,5%	7,5%	+ 106 pb	8,0%	7,6%
Résultat Net Part du Groupe	7,9	6,2	+ 27,4%	7,6	5,5
Marge nette (en % du CA)	4,1%	3,6%	+ 51 pb	3,45%	2,48%

Le Conseil d'Administration du Noble Age Groupe, opérateur local et global de santé, réuni le 13 septembre 2016 sous la présidence de Jean-Paul Siret, a arrêté les comptes semestriels 2016.

Dans un contexte de transformation intensive du parc, le Groupe affiche une nouvelle progression solide de ses résultats.

Conformément au plan stratégique « Grandir Ensemble », le Groupe poursuit son changement de taille avec une hausse du nombre de **lits en « régime de croisière » de + 12% sur un an**, soit un parc à maturité porté désormais à 4 791 lits sur 46 établissements qui soutiennent durablement les résultats de l'ensemble consolidé.

En incluant les lits non matures, le réseau en activité est constitué de 6 847 lits répartis sur 66 établissements dans trois lignes de métiers : maisons de retraite médicalisées, cliniques de soins de suite et réadaptation et de psychiatrie, structures d'hospitalisation à domicile. En y ajoutant les lits à installer, le parc autorisé atteint 7 294 lits.

Le chiffre d'affaires global du 1^{er} semestre 2016 s'établit à 220,5 M€. **L'activité Exploitation s'élève à 193,6 M€ en hausse de + 11,3%**, intégrant une **croissance organique robuste de + 6,1%**, résultant d'un effet volume de 4,1% et d'un effet tarif et mix d'activité de 2,0%. Les entrées de périmètre apportent un supplément de croissance de + 5,2%, grâce aux facturations du pôle de santé d'Ennery acquis fin 2015 pour + 279 lits.

Comme prévu, l'activité Immobilière est peu contributive sur le 1^{er} semestre 2016. Elle affiche un repli des ventes de - 45% sur un an, avant un fort rebond attendu sur le 2nd semestre 2016.

La marge d'EBITDA Exploitation ressort à 11,1%, en progression de 113 points de base par rapport au 1^{er} semestre 2015 grâce à la performance du « régime de croisière » (+ 45 points de base à 12,8% du chiffre d'affaires) et à une conduite rigoureuse des intégrations et des restructurations.

Le résultat opérationnel s'établit à 17,5 M€. Sa croissance de + 4,1% intègre la **hausse très soutenue du résultat opérationnel Exploitation de + 27,2% à 16,5 M€**, en l'absence de contribution significative de l'Immobilier.

Le coût de l'endettement financier affiche une **baisse récurrente de - 18,0%** à 3,6 M€ contre 4,4 M€ l'an passé. Le coût de la dette atteint ainsi un plus bas historique à 2,19% contre 2,43% un an auparavant, sous l'effet des faibles taux monétaires et de l'optimisation du financement notamment Immobilier.

Le résultat net part du Groupe s'élève à 7,6 M€, en hausse de + 37,8% sur un an grâce au résultat de l'Exploitation (7,9 M€ soit + 27,4%). Il affiche une marge nette part du Groupe de 3,45% du chiffre d'affaires (+ 97 points de base), qui conserve un levier d'amélioration substantiel au rythme de la transformation qualitative du parc.

Une structure financière optimisée et flexible

Au 30 juin 2016, la dette financière nette⁴ s'établit à 267,8 M€ contre 254,6 M€ au 31 décembre 2015. Elle intègre un montant de **dette d'Exploitation en recul à 108,3 M€**, qui représente 40% de l'endettement total, contre 110,7 M€ fin 2015, grâce à la génération positive des flux de trésorerie opérationnels sur le semestre.

Au 30 juin 2016, **l'ensemble des covenants est respecté. Le levier d'Exploitation** (Dette Nette Exploitation⁵ sur EBITDA Exploitation) et le gearing d'Exploitation (Dette Nette Exploitation sur Fonds Propres et Quasi-Fonds Propres⁶) diminuent respectivement à **x 2,48** et x 0,61, nettement en deçà des seuils d'encadrement fixés à x 5,25 pour le levier (réaménagé fin juillet 2016 à x 4,5 sur toute la durée du crédit syndiqué à l'initiative de l'Emprunteur, afin de mieux épouser le nouveau plan d'affaires moins capitalistique) et à x 1,25 pour le gearing.

La hausse de + 8% de la Marge Brute d'Autofinancement⁷ à 23,0 M€ portée par la croissance de la contribution de l'Exploitation à 21,2 M€ (+ 33%) et consécutivement le désendettement de l'Exploitation confèrent une grande **flexibilité à la structure financière**.

Tous ces éléments contribuent à une **trésorerie nette⁸ disponible à la clôture de 79,0 M€**, qui ouvre la voie à de nouveaux développements.

Perspectives 2016 et stratégie

Le début du 2nd semestre présente un niveau global d'activité très satisfaisant, dans la continuité des six 1^{ers} mois de l'exercice. Il permet de confirmer l'ensemble des objectifs annuels : hausse du chiffre d'affaires Exploitation (> 9%), croissance organique (> 4%), marge d'EBITDA en « régime de croisière » (> 12%) et levier d'endettement < 3,5.

Dans un environnement plus ouvert, Le Noble Age Groupe bénéficie d'une capacité de développement intacte.

Le succès de ses offres d'EHPAD « Confort & Élégance », le développement régulier des spécialités médicales et de l'ambulatoire, et les premiers pas confirmés de ses structures d'hospitalisation à domicile sont autant d'atouts pour renforcer l'empreinte du Groupe.

Avec un tiers du parc en restructuration ou construction, il **dispose d'un réservoir de croissance élevé**. Les capacités du parc en « régime de croisière » devraient ainsi continuer de croître de + 10% en moyenne annuelle sur la période 2016-2020, hors nouveaux développements. Le niveau de trésorerie disponible autorise par ailleurs l'accélération de la dynamique de développement au cours des prochains exercices.

Fort d'une visibilité accrue sur des marchés à fort potentiel et sans dévier de sa ligne stratégique, Le Noble Age Groupe entend poursuivre la mise en exploitation d'une offre de services responsable et innovante, adaptée aux enjeux de transformation du système de santé et aux attentes plurielles de ses clients.

¹ Le régime de croisière correspond aux lits conformes au modèle d'exploitation du Noble Age (qualité de la prise en charge, taille cible d'établissement, état neuf de l'immobilier, management formé et impliqué, organisation efficiente).

² L'EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) correspond au résultat opérationnel avant impôts, frais financiers, dotations aux amortissements et provisions.

³ La croissance organique du chiffre d'affaires correspond à la variation du chiffre d'affaires :
- entre N-1 et N des établissements existants en N-1,

- entre N-1 et N des établissements ouverts en N-1 ou en N,
- entre N-1 et N des établissements restructurés au cahier des charges LNA Santé ou dont la capacité a augmenté en N-1 ou en N,
- sur N par rapport à la période équivalente en N-1 des établissements acquis en N-1.

⁴ La dette financière nette correspond à la dette financière brute diminuée de la trésorerie et équivalents de trésorerie.

⁵ La dette financière nette d'Exploitation représente la dette financière brute d'Exploitation diminuée de la trésorerie et équivalents de trésorerie et des fonds propres apportés à l'activité immobilière.

⁶ Les fonds propres et quasi fonds propres d'Exploitation représentent les fonds propres consolidés de l'activité Exploitation, augmentés des impôts différés passifs liés à l'Exploitation.

⁷ La marge brute d'autofinancement correspond au résultat net d'ensemble retraité des amortissements et provisions, du coût de l'endettement financier net, de la variation de juste valeur de l'ORNANE, des charges d'impôt, des résultats de cessions, des dividendes reçus et des autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie.

⁸ La trésorerie nette est composée des disponibilités et équivalents de trésorerie diminués des concours bancaires courants.

Réconciliation de l'EBITDA avec le Résultat Opérationnel présenté dans les états financiers

En milliers d'euros	1 ^{er} Semestre 2016			1 ^{er} Semestre 2015		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
Résultat opérationnel	16 489	1 049	17 538	12 959	3 883	16 842
Dotations nettes aux amortissements et provisions	4 634	1 389	6 023	3 205	1 274	4 479
Provision engagements de retraite	356	1	357	289	1	290
Autres produits et charges d'exploitation (hors subventions)	75	(6)	69	515	(4)	511
Autres produits et charges opérationnels	256	211	467	654	913	1 567
EBITDA	21 810	2 644	24 454	17 622	6 067	23 689

Endettement financier net du Groupe

En milliers d'euros	30/06/2016			31/12/2015		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
Dettes financières nettes des comptes courants ^(a)	182 496	164 758	347 254	178 693	145 495	324 188
Trésorerie et équivalents de trésorerie	74 168	5 331	79 499	67 956	1 599	69 555
Endettement Net	108 328	159 427	267 755	110 737	143 896	254 633

^(a) Les dettes financières comprennent les comptes courants internes pour 3 002 milliers d'euros au 30 juin 2016 contre 6 695 milliers d'euros au 31 décembre 2015.

Trésorerie Nette du Groupe

En milliers d'euros	30/06/2016			30/06/2015		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
Disponibilités	60 292	5 331	65 623	29 538	11 414	40 952
Equivalents de trésorerie	13 876		13 876	3 263		3 263
Trésorerie et équivalents de trésorerie	74 168	5 331	79 499	32 801	11 414	44 215
Concours bancaires courants	(386)	(104)	(490)	(414)	(36)	(450)
Trésorerie nette	73 782	5 227	79 009	32 387	11 378	43 765

Prochain communiqué :
Chiffre d'affaires 3^{ème} trimestre 2016
08 novembre 2016 à la clôture du marché

Le Noble Age Groupe est éligible au PEA PME

A propos du Noble Age Groupe : Fort de de 25 ans d'expérience, Le Noble Age Groupe s'implique au cœur des territoires de santé pour améliorer la qualité de vie des personnes temporairement ou durablement fragilisées dans un environnement accueillant et bienveillant, adapté à chacun et à tout âge.
L'action Noble Age est cotée sur le compartiment B d'Eurolist by Euronext Paris.
Code ISIN : FR0004170017.

Contacts :



Damien Billard
contact@lenobleage.fr
Tel : 02 40 16 17 92



Jérôme Gacoïn
jgacoïn@aelium.fr
Tel : 01 75 77 54 65

Solène Kennis
skennis@aelium.fr
Tel : 01 75 77 54 65

ANNEXES AU COMMUNIQUE

Compte de Résultat Consolidé

En milliers d'euros	1 ^{er} Semestre 2016			1 ^{er} Semestre 2015		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
Chiffre d'affaires	193 647	26 856	220 503	173 920	48 510	222 430
Achats consommés	(16 884)	(38 553)	(55 437)	(16 261)	(36 340)	(52 601)
Charges de personnel	(104 291)	(1 067)	(105 358)	(92 456)	(906)	(93 362)
Charges externes	(45 351)	202	(45 149)	(43 156)	228	(42 928)
Impôts, taxes et versements assimilés	(6 902)	(418)	(7 320)	(6 360)	(382)	(6 742)
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	(4 635)	(1 389)	(6 024)	(3 205)	(1 274)	(4 479)
Variation de stocks de produits encours et de produits finis	490	15 888	16 378	912	(4 420)	(3 508)
Autres produits d'exploitation	1 587	7	1 594	820	26	846
Autres charges d'exploitation	(1 181)	(1)	(1 182)	(1 245)	(2)	(1 247)
Compte de liaison	265	(265)		644	(644)	
Résultat opérationnel courant	16 745	1 260	18 005	13 613	4 796	18 409
Autres produits opérationnels	710		710	864		864
Autres charges opérationnelles	(966)	(211)	(1 177)	(1 518)	(913)	(2 431)
Résultat opérationnel	16 489	1 049	17 538	12 959	3 883	16 842
Coût de l'endettement financier net	(2 413)	(1 236)	(3 649)	(2 473)	(1 976)	(4 449)
Autres produits et charges financiers	(381)	(1)	(382)	519	(20)	499
Résultat avant impôt	13 695	(188)	13 507	11 005	1 887	12 892
Charges d'impôt	(5 352)	(50)	(5 402)	(4 477)	(2 533)	(7 010)
Résultat net des sociétés intégrées	8 343	(238)	8 105	6 528	(646)	5 882
Résultat net de l'ensemble consolidé	8 343	(238)	8 105	6 528	(646)	5 882
Intérêts ne conférant pas le contrôle	432	62	494	317	41	358
Résultat net part du groupe	7 911	(300)	7 611	6 211	(687)	5 524
Résultat par action			0,8497			0,6335
Résultat dilué par action			0,8497			0,6163

Bilan Consolidé Actif

En milliers d'euros	30/06/2016			31/12/2015		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
Actifs non courants	342 196	28 703	370 899	339 729	29 459	369 188
Ecarts d'acquisition	84 475	2 920	87 395	84 584	3 131	87 715
Immobilisations incorporelles	216 047		216 047	216 807		216 807
Immobilisations corporelles	37 742	24 426	62 168	34 441	24 972	59 413
Immobilisations financières	2 668	2	2 670	2 603	2	2 605
Impôts différés actifs	1 264	1 355	2 619	1 294	1 354	2 648
Actifs courants	118 672	167 429	286 101	110 383	152 193	262 576
Stocks et en-cours	1 511	126 880	128 391	1 398	115 697	117 095
Clients et comptes rattachés	23 638	30 403	54 041	22 193	27 121	49 314
Autres créances et comptes de régularisation	19 355	4 815	24 170	18 836	7 776	26 612
Trésorerie et équivalents de trésorerie	74 168	5 331	79 499	67 956	1 599	69 555
TOTAL ACTIF	460 868	196 132	657 000	450 112	181 652	631 764

Bilan Consolidé Passif

En milliers d'euros	30/06/2016			31/12/2015		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
Capitaux propres totaux	130 776	(1 851)	128 925	125 165	(1 415)	123 750
Capital social	17 969		17 969	17 969		17 969
Primes d'émission	31 617		31 617	31 617		31 617
Réserves consolidées	68 032	(1 679)	66 353	58 306	(247)	58 059
Résultat part du groupe	7 911	(300)	7 611	11 901	(1 278)	10 623
Capitaux propres du groupe	125 529	(1 979)	123 550	119 793	(1 525)	118 268
Intérêts ne conférant pas le contrôle	5 247	128	5 375	5 372	110	5 482
Passifs non courants	222 860	27 842	250 702	214 258	28 020	242 278
Engagements de retraite et avant. assimilés	5 157	8	5 165	4 942	7	4 949
Provisions pour risques non courantes	5 689	422	6 111	5 677	415	6 092
Impôts différés passifs	46 754	1 966	48 720	47 444	1 993	49 437
Emprunts et dettes fi. non courants	161 335	25 446	186 781	152 986	25 605	178 591
Autres éléments non courants	3 925		3 925	3 208		3 208
Passifs courants	107 232	170 141	277 373	110 689	155 047	265 736
Provisions pour risques courantes	6 544	85	6 629	6 506	85	6 591
Dettes fournisseurs et avances reçues	26 778	10 645	37 423	25 976	11 954	37 930
Emprunts et dettes financières courants	18 159	142 314	160 473	19 012	126 585	145 597
Autres dettes et comptes de régul.	59 086	13 762	72 848	64 911	10 707	75 618
Compte de liaison	(3 335)	3 335		(5 716)	5 716	
TOTAL PASSIF	460 868	196 132	657 000	450 112	181 652	631 764

Tableau des flux de trésorerie

En milliers d'euros	1 ^{er} Semestre 2016			1 ^{er} Semestre 2015		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
OPERATIONS D'ACTIVITES						
Résultat net de l'ensemble consolidé			8 105			5 882
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation :						
<i>Amortissements et provisions</i>			5 407			3 589
<i>Coût de l'endettement financier net</i>			3 649			4 449
<i>Variation de juste valeur de l'Ornane et effets conv.</i>			197			(623)
<i>Charges d'impôt</i>			5 402			7 010
<i>Plus ou moins values de cession</i>			405			987
<i>Dividendes reçus</i>						(6)
<i>Autres produits et charges</i>			(151)			16
Marge brute d'autofinancement avant coût de l'endettement net et impôt	21 202	1 812	23 014	15 979	5 325	21 304
Variation du besoin en fonds de roulement	(520)	(13 082)	(13 602)	5 395	10 307	15 702
<i>Stocks</i>	(115)	(14 759)	(14 874)	(2)	5 644	5 642
<i>Créances</i>	(598)	(153)	(751)	729	23 184	23 913
<i>Dettes</i>	193	1 830	2 023	4 668	(18 521)	(13 853)
Impôts décaissés	(9 660)	(246)	(9 906)	(8 006)	375	(7 631)
Flux net de trésorerie générés par l'activité	11 022	(11 516)	(494)	13 368	16 007	29 375
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT						
Acquisition d'immobilisations incorporelles			(2 273)			(960)
Acquisition d'immobilisations corporelles			(3 653)			(4 649)
Acquisition d'immobilisations financières			(322)			(31)
Dettes sur acquisition d'immobilisations			(1 733)			(837)
Cession d'immobilisations incorporelles						
Cession d'immobilisations corporelles			120			58
Cession d'immobilisations financières			248			13
Dividendes reçus						6
Trésorerie nette / acquisition et cessions de filiales			2 058			
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(5 563)	8	(5 555)	(5 890)	(510)	(6 400)
OPERATIONS DE FINANCEMENT						
Dividendes versés aux minoritaires			(577)			(536)
Actions propres et autres éléments non courants			115			(57)
Emissions d'emprunts désintermédiés			66 175			5 000
Emissions d'emprunts bancaires			7 803			22 626
Augmentation des dettes financières diverses			1 767			2 120
Remboursements des emprunts désintermédiés			(21 489)			(11 379)
Remboursement des emprunts bancaires			(32 122)			(25 215)
Remboursement des dettes financières diverses			(3 030)			(2 299)
Coût financier décaissé			(2 413)			(4 960)
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement	1 032	15 197	16 229	(4 208)	(10 492)	(14 700)
Trésorerie à l'ouverture	67 292	1 537	68 829	29 117	6 373	35 490
Trésorerie à la clôture	73 782	5 227	79 009	32 387	11 378	43 765
VARIATION DE TRESORERIE	6 490	3 690	10 180	3 270	5 005	8 275