



**ETATS FINANCIERS AU 31/12/2014**

## SOMMAIRE

---

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE .....	3
ETAT DU RESULTAT GLOBAL .....	4
SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE ACTIF .....	4
SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE PASSIF .....	5
TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE .....	6
VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES .....	6

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

		Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
<b>Chiffre d'affaires</b>		<b>301 948</b>	<b>54 226</b>	<b>356 174</b>	<b>252 639</b>	<b>71 531</b>	<b>324 170</b>
Achats consommés		(26 480)	(71 012)	(97 492)	(19 320)	(59 656)	(78 976)
Charges de personnel	1.	(160 282)	(1 615)	(161 897)	(134 937)	(1 626)	(136 563)
Charges externes	2.	(76 893)	234	(76 659)	(65 603)	288	(65 315)
Impôts, taxes et versements assimilés		(9 775)	(403)	(10 178)	(7 896)	(203)	(8 099)
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions		(9 119)	(1 463)	(10 582)	(7 880)	(780)	(8 660)
Variation de stocks de produits encours et de produits finis		373	25 319	25 692	449	(5 518)	(5 069)
Autres produits d'exploitation	3.	3 404	93	3 497	3 860	751	4 611
Autres charges d'exploitation	3.	(1 530)		(1 530)	(755)	(465)	(1 220)
Résultat des sociétés mises en équivalence	4.	412		412			
Compte de liaison		2 301	(2 301)		(190)	190	
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>24 359</b>	<b>3 078</b>	<b>27 437</b>	<b>20 367</b>	<b>4 512</b>	<b>24 879</b>
Autres produits opérationnels	5.	9 312	21	9 333	237		237
Autres charges opérationnelles	5.	(11 693)	(1 971)	(13 664)	(4 192)	(808)	(5 000)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>21 978</b>	<b>1 128</b>	<b>23 106</b>	<b>16 412</b>	<b>3 704</b>	<b>20 116</b>
Produits issus des placements financiers	6.	428	1	429	794		794
Intérêts des dettes financières	6.	(3 262)	(1 933)	(5 195)	(2 770)	(1 112)	(3 882)
Intérêts sur Ornane (a)	6.	(1 924)	(1 937)	(3 861)	(2 491)	(1 286)	(3 777)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	6.	<b>(4 758)</b>	<b>(3 869)</b>	<b>(8 627)</b>	<b>(4 467)</b>	<b>(2 398)</b>	<b>(6 865)</b>
Variation de la juste valeur du dérivé incorporé à l'Ornane (b)	22.	(4 732)		(4 732)	309		309
Autres produits financiers	7.	221	7	228	45		45
Autres charges financières	7.	(168)	(67)	(235)	(98)	(26)	(124)
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>12 541</b>	<b>(2 801)</b>	<b>9 740</b>	<b>12 201</b>	<b>1 280</b>	<b>13 481</b>
Charges d'impôt	8.	(3 592)	890	(2 702)	(5 145)	(494)	(5 639)
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>		<b>8 949</b>	<b>(1 911)</b>	<b>7 038</b>	<b>7 056</b>	<b>786</b>	<b>7 842</b>
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>8 949</b>	<b>(1 911)</b>	<b>7 038</b>	<b>7 056</b>	<b>786</b>	<b>7 842</b>
Intérêts ne conférant pas le contrôle		(33)	40	7	77	50	127
<b>Résultat net part du groupe</b>		<b>8 982</b>	<b>(1 951)</b>	<b>7 031</b>	<b>6 979</b>	<b>736</b>	<b>7 715</b>
<b>Résultat par action</b>	9.			<b>0,8251</b>			<b>0,9102</b>
<b>Résultat dilué par action</b>	9.			<b>0,8251</b>			<b>0,9102</b>

(a) La charge d'intérêts intègre l'effet du coût amorti pour 1 421 milliers d'euros

(b) Effet de la revalorisation IFRS de la composante «dérivé incorporé» de l'Ornane

Résultat net part du groupe hors variation nette JVO* :	<b>12 085</b>	<b>(1 951)</b>	<b>10 134</b>	<b>6 776</b>	<b>736</b>	<b>7 512</b>
Résultat par action hors variation nette JVO* :			<b>1,1892</b>			<b>0,8862</b>

\* JVO : Juste valeur du droit d'attribution d'actions de l'Ornane

## ETAT DU RESULTAT GLOBAL

En milliers d'euros	2014			2013		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>8 949</b>	<b>(1 911)</b>	<b>7 038</b>	<b>7 056</b>	<b>786</b>	<b>7 842</b>
Autres éléments du résultat global :						
Variation de la juste valeur des instruments financiers	(388)	(33)	(421)	551		551
Impôts différés sur juste valeur des instruments financiers	134	11	145	(190)		(190)
Ecart actuariels sur engagements de retraite	(615)		(615)	2		
Impôts différés sur écarts actuariels sur engag. retraite	210		210	(1)		
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>(659)</b>	<b>(22)</b>	<b>(681)</b>	<b>362</b>		<b>361</b>
<b>Résultat global de l'exercice</b>	<b>8 290</b>	<b>(1 933)</b>	<b>6 357</b>	<b>7 418</b>	<b>786</b>	<b>8 203</b>
Dont part du groupe	8 323	(1 973)	6 350	7 341	736	8 077
Dont intérêts ne conférant pas le contrôle	(33)	40	7	77	50	127

Seuls les écarts actuariels sur engagements de retraite ne sont pas recyclables en résultat.

## SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE ACTIF

En milliers d'euros	Notes	31/12/2014			31/12/2013		
		Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
<b>Actifs non courants</b>		<b>312 668</b>	<b>31 620</b>	<b>344 288</b>	<b>270 409</b>	<b>24 793</b>	<b>295 202</b>
Ecart d'acquisition	10.	83 367	4 934	88 301	78 388	4 036	82 424
Immobilisations incorporelles	11.	198 822		198 822	161 300		161 300
Immobilisations corporelles	12.	26 742	25 592	52 334	26 251	20 720	46 971
Immobilisations financières	13.	2 431		2 431	3 027		3 027
Impôts différés actifs	14.	1 306	1 094	2 400	1 443	37	1 480
<b>Actifs courants</b>		<b>68 201</b>	<b>171 807</b>	<b>240 008</b>	<b>60 890</b>	<b>146 049</b>	<b>206 939</b>
Stocks et en-cours	15.	1 313	96 568	97 881	1 515	68 348	69 863
Clients et comptes rattachés	16.	20 557	57 235	77 792	16 300	65 604	81 904
Autres créances et comptes de régularisation	17.	16 586	11 580	28 166	12 845	9 263	22 108
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18.	29 745	6 424	36 169	30 230	2 834	33 064
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>380 869</b>	<b>203 427</b>	<b>584 296</b>	<b>331 299</b>	<b>170 842</b>	<b>502 141</b>

## SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE PASSIF

En milliers d'euros	Notes	31/12/2014			31/12/2013		
		Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
<b>Capitaux propres totaux</b>	<b>19.</b>	<b>105 226</b>	<b>(167)</b>	<b>105 059</b>	<b>91 172</b>	<b>1 801</b>	<b>92 973</b>
Capital social		17 084		17 084	17 084		17 084
Primes d'émission		24 457		24 457	24 457		24 457
Réserves consolidées		49 566	1 710	51 276	42 351	997	43 348
Résultat part du groupe		8 982	(1 951)	7 031	6 979	736	7 715
<b>Capitaux propres du groupe</b>		<b>100 089</b>	<b>(241)</b>	<b>99 848</b>	<b>90 871</b>	<b>1 733</b>	<b>92 604</b>
Intérêts ne conférant pas le contrôle		5 137	74	5 211	301	68	369
<b>Passifs non courants</b>		<b>146 519</b>	<b>71 227</b>	<b>217 746</b>	<b>130 396</b>	<b>58 492</b>	<b>188 888</b>
Engagements de retraite et avant. assimilés	20.	4 398	5	4 403	3 380	4	3 384
Provisions pour risques non courantes	21.	6 807		6 807	3 433	386	3 819
Impôts différés passifs	14.	43 962	5 541	49 503	39 614	5 099	44 713
Ornane (composante dette et dérivé)	22.	4 861	39 345	44 206	14 192	32 429	46 621
Emprunts et dettes fi. non courants	22.	85 940	26 273	112 213	69 077	20 499	89 576
Autres éléments non courants	23.	551	63	614	700	75	775
<b>Passifs courants</b>		<b>129 124</b>	<b>132 367</b>	<b>261 491</b>	<b>109 731</b>	<b>110 549</b>	<b>220 280</b>
Provisions pour risques courantes	21.	5 001	624	5 625	2 827	53	2 880
Dettes fournisseurs et avances reçues		22 079	15 220	37 299	18 067	18 008	36 075
Ornane - part courante	22.	9 989		9 989	1 421		1 421
Emprunts et dettes financières courants	22.	53 924	66 557	120 481	49 622	46 832	96 454
Autres dettes et comptes de régul.	24.	56 845	31 252	88 097	47 838	35 612	83 450
Compte de liaison		(18 714)	18 714		(10 044)	10 044	
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>380 869</b>	<b>203 427</b>	<b>584 296</b>	<b>331 299</b>	<b>170 842</b>	<b>502 141</b>

## TABEAU DES FLUX DE TRESORERIE

En milliers d'euros	Notes	2014			2013		
		Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
<b>OPERATIONS D'ACTIVITES</b>							
Résultat net de l'ensemble consolidé				7 038			7 842
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation :							
<i>Amortissements et provisions</i>				18 901			10 732
<i>Coût de l'endettement financier net</i>				8 627			6 864
<i>Variation de juste valeur de l'Ornane</i>				4 732			(309)
<i>Charges d'impôt</i>				2 701			5 640
<i>Plus ou moins values de cession</i>				(7 356)			576
<i>Autres produits et charges</i>				(368)			(90)
<b>Marge brute d'autofinancement avant coût de l'endettement net et impôt</b>		<b>32 036</b>	<b>2 239</b>	<b>34 275</b>	<b>26 336</b>	<b>4 921</b>	<b>31 255</b>
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>31.</b>	<b>4 519</b>	<b>(23 858)</b>	<b>(19 339)</b>	<b>322</b>	<b>(2 603)</b>	<b>(2 281)</b>
<i>Stocks</i>	<b>31.</b>	209	(23 009)	(22 800)	(178)	5 745	5 567
<i>Créances</i>	<b>31.</b>	(3 322)	6 264	2 942	(6 016)	(283)	(6 299)
<i>Dettes</i>	<b>31.</b>	7 631	(7 113)	518	6 516	(8 065)	(1 549)
<b>Impôts décaissés</b>		<b>(7 126)</b>	<b>(965)</b>	<b>(8 091)</b>	<b>(5 163)</b>	<b>(440)</b>	<b>(5 603)</b>
<b>Flux net de trésorerie générés par l'activité</b>		<b>29 429</b>	<b>(22 584)</b>	<b>6 845</b>	<b>21 495</b>	<b>1 878</b>	<b>23 371</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>							
Acquisition d'immobilisations incorporelles	<b>11.</b>			(1 779)			(761)
Acquisition d'immobilisations corporelles	<b>12.</b>			(6 457)			(6 234)
Acquisition d'immobilisations financières	<b>13.</b>			(567)			(1 143)
Dettes sur acquisition d'immobilisations				(394)			82
Cession d'immobilisations incorporelles				14			
Cession d'immobilisations corporelles				233			353
Cession d'immobilisations financières	<b>13.</b>			842			342
Trésorerie nette / acquisition et cessions de filiales				(24 627)			(54 486)
<b>Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>				<b>(32 735)</b>			<b>(61 847)</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>							
Dividendes versés aux minoritaires				(275)			(193)
Actions propres et autres éléments non courants				751			(105)
Transactions entre actionnaires							
Encaissements provenant d'emprunts	<b>22.</b>			59 000			43 375
Remboursements des emprunts	<b>22.</b>			(21 454)			(19 799)
Variation des crédits promotion	<b>22.</b>			428			1 809
Coût financier payé				(7 177)			(5 532)
Flux de financement sur dettes diverses				(1 718)			(4 593)
<b>Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement</b>				<b>29 555</b>			<b>14 962</b>
Trésorerie à l'ouverture	<b>18.</b>	29 073	2 752	31 825	54 289	1 050	55 339
Trésorerie à la clôture	<b>18.</b>	29 117	6 373	35 490	29 073	2 752	31 825
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>		<b>44</b>	<b>3 621</b>	<b>3 665</b>	<b>(25 216)</b>	<b>1 702</b>	<b>(23 514)</b>

## 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 ne conférant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
<b>Situation au 31/12/2012</b>	<b>19.</b>	<b>8 542 141</b>	<b>17 084</b>	<b>24 457</b>	<b>(854)</b>	<b>44 569</b>	<b>85 256</b>	<b>400</b>	<b>85 656</b>
Variation de capital								17	17
Neutralisation des titres d'auto-contrôles					(106)	2	(104)		(104)
Variation de périmètre						(3)	(3)		(3)
Put sur minoritaires (a)						(622)	(622)	18	(604)
Distribution de dividendes								(193)	(193)
<b>Total des transactions avec les actionnaires</b>					<b>(106)</b>	<b>(623)</b>	<b>(729)</b>	<b>(158)</b>	<b>(887)</b>
Résultat net de la période						7 715	7 715	127	<b>7 842</b>
Autres éléments du résultat global						362	362		<b>362</b>
<b>Résultat global</b>						<b>8 077</b>	<b>8 077</b>	<b>127</b>	<b>8 204</b>
<b>Situation au 31/12/2013</b>	<b>19.</b>	<b>8 542 141</b>	<b>17 084</b>	<b>24 457</b>	<b>(960)</b>	<b>52 023</b>	<b>92 604</b>	<b>369</b>	<b>92 973</b>
Variation de capital									
Neutralisation des titres d'auto-contrôles					751	174	925		925
Variation de périmètre						(31)	(31)	5 110	5 079
Distribution de dividendes								(275)	(275)
<b>Total des transactions avec les actionnaires</b>					<b>751</b>	<b>143</b>	<b>894</b>	<b>4 835</b>	<b>5 729</b>
Résultat net de la période						7 031	7 031	7	<b>7 038</b>
Autres éléments du résultat global						(681)	(681)		(681)
<b>Résultat global</b>						<b>6 350</b>	<b>6 350</b>	<b>7</b>	<b>6 357</b>
<b>Situation au 31/12/2014</b>	<b>19.</b>	<b>8 542 141</b>	<b>17 084</b>	<b>24 457</b>	<b>(209)</b>	<b>58 516</b>	<b>99 848</b>	<b>5 211</b>	<b>105 059</b>

Le montant des réserves non distribuables s'élève à 2 418 milliers d'euros au 31 décembre 2014 contre 1 956 milliers d'euros pour l'exercice clos au 31 décembre 2013.

(a) : Dans le cadre de l'opération d'acquisition de la société HAD 74 en 2013, Le Noble Age Groupe a accordé des options de vente aux associés détenant 25% du capital de la société.