



26 février 2016

# ELIOR SA

## Rapport intermédiaire

### Octobre 2015 - Décembre 2015

61/69 rue de Bercy 75589 Paris Cedex 12, France -Tel: +33 (0)1 40 19 50 78 - Fax +33 (0)1 40 19 51 65

[www.eliorgroup.com](http://www.eliorgroup.com)

Elior  
Société anonyme  
Capital 1 723 541 euros  
408 168 003 R.C.S. Paris  
Siège social : 61/69, rue de Bercy - 75012 Paris

## 1.1 ANALYSE DE L'ACTIVITE ET DES RESULTATS CONSOLIDES

(en millions d'euros)	3 mois clos au 31 décembre	
	2015	2014
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 483,2</b>	<b>1 419,8</b>
Achats consommés	(464,0)	(439,9)
Charges de personnel	(674,0)	(649,1)
Autres frais opérationnels	(219,2)	(210,8)
Impôts et taxes	(12,7)	(14,0)
Quote-part du Groupe dans les résultats des entreprises associées	0,2	0,2
<b>EBITDA</b>	<b>113,5</b>	<b>106,2</b>
Amortissements et provisions opérationnels courants	(38,8)	(38,9)
<b>Résultat opérationnel courant incluant la quote-part de résultat des entreprises associées</b>	<b>74,7</b>	<b>67,3</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants (*)	(13,2)	(1,7)
<b>Résultat opérationnel incluant la quote-part de résultat des entreprises associées (EBITA)</b>	<b>61,5</b>	<b>65,6</b>
Charges et produits financiers nets (*)	(14,4)	(31,9)
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>47,1</b>	<b>33,7</b>
Impôt sur les résultats	(18,8)	(14,1)
Résultat des activités abandonnées	(0,3)	0,0
<b>Résultat de la période</b>	<b>28,0</b>	<b>19,6</b>
Part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	0,3	(0,1)
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>27,7</b>	<b>19,7</b>
Résultat net par action (en euros)	0,16	0,12
Résultat net part du Groupe ajusté	36,4	20,8
Résultat net par action ajusté (en euros)	0,21	0,12

(\*) : retraité sur 2014 de l'amortissement des frais d'émission en résultat financier, après reclassement proforma (voir note aux comptes consolidés).

### **1.1.1 VARIATIONS DE PERIMETRE**

Elior North America (anciennement TrustHouse Services), filiale de restauration collective d'Elior aux Etats-Unis, a procédé aux acquisitions successives en octobre et en novembre 2015 des sociétés Cura Hospitality (basée à Pittsburgh en Pennsylvanie) et ABL Management (basée à Baton Rouge en Louisiane). Cura, ABL et la société Starr Restaurant Catering Group (qui opère principalement à New York et à Miami) acquise en août 2015 sont toutes trois consolidées par intégration globale à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2015 pour ce qui concerne Starr et Cura, et à compter du 1<sup>er</sup> décembre 2015 pour ABL. Ces trois sociétés représentent un chiffre d'affaires annuel total de l'ordre de 150 millions de dollars US en restauration collective respectivement sur le marché des entreprises (Starr), des maisons de retraite et en milieux hospitaliers (Cura) et de l'enseignement et du pénitentiaire (ABL). Ces acquisitions ont contribué au chiffre d'affaires consolidé

du trimestre clos le 31 décembre 2015 à hauteur de 30,1 millions d'euros et à l'excédent brut d'exploitation (EBITDA) consolidé à hauteur de 2,2 millions d'euros.

La seule variation du périmètre de consolidation du Groupe intervenue au cours du premier trimestre de l'exercice 2014-2015 clos le 31 décembre 2014 est l'acquisition de la société anglaise Lexington, opérateur de la restauration collective établi au Royaume Uni. Le chiffre d'affaires de Lexington, particulièrement actif dans le secteur Entreprises dans la City de Londres avoisine 30 millions de livres sterling. Pour les 3 mois clos le 31 décembre 2014, Lexington a contribué au chiffre d'affaires consolidé à hauteur de 12,4 millions d'euros et à l'excédent brut d'exploitation (EBITDA) consolidé à hauteur de 0,8 millions d'euros.

### **1.1.2 PARTENARIAT ELIOR ET ALAIN DUCASSE**

En application d'un protocole d'accord de partenariat stratégique et culinaire signé avec le chef Alain Ducasse en date du 5 octobre 2015, Elior détiendra une participation de l'ordre de 10% dans la société Ducasse Développement. Ce partenariat s'est traduit sur le

premier trimestre clos le 31 décembre 2015 par la souscription d'obligations convertibles. L'investissement d'Elior a été complété le 19 février 2016 par la souscription d'actions nouvelles émises par la société Ducasse Développement.

### **1.1.3 MODIFICATION DE LA PRESENTATION DU REPORTING PAR SEGMENTS OPERATIONNELS A COMPTER DE L'EXERCICE 2015-2016**

Suite à la montée à 100% dans le capital d'Areas en juillet 2015 et à la réorganisation des activités du Groupe, la présentation du reporting par segments opérationnels est modifiée comme suit à compter de l'exercice 2015-2016 :

- les deux segments de reporting correspondants aux activités restent inchangés s'agissant de la restauration collective et les services d'une part et la restauration de concession d'autre part ;

- chaque activité est désormais présentée selon deux segments géographiques, la France et l'international.

Cette nouvelle présentation est mise en place pour la première fois lors de la présentation des résultats consolidés du premier trimestre de l'exercice 2015-2016 arrêtés au 31 décembre 2015. Le trimestre correspondant de l'exercice précédent a été retraité en conséquence notamment dans les commentaires fournis ci-après.

## 1.1.4 CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe a augmenté de 63,4 millions d'euros, soit 4,5%, passant de 1 419,8 millions d'euros au titre du trimestre clos le 31 décembre 2014 à 1 483,2 millions d'euros au titre du trimestre clos le 31 décembre 2015, les sociétés ABL, Cura et Starr étant entrées dans le périmètre du Groupe au cours du trimestre clos le 31 décembre 2015.

Le tableau ci-dessous présente la répartition du chiffre d'affaires consolidé par activité ainsi que la répartition de la progression du chiffre d'affaires entre croissance organique, changements du périmètre de consolidation et impact de la variation des cours de change pour chaque activité et par segment opérationnel principal, séparément et pour l'ensemble du Groupe.

(en millions d'euros)	3 mois 2015-2016	3 mois 2014-2015	Croissance organique	Variations de périmètre	Ecart de change	Variation totale
France	<b>560,7</b>	555,3	1,0%	0,0%	0,0%	1,0%
International	<b>535,1</b>	487,3	(0,9)%	6,2%	4,6%	9,8%
restauration collective et services	<b>1 095,9</b>	1 042,6	0,2%	2,9%	2,1%	5,1%
France	<b>161,9</b>	168,3	(3,8)%	0,0%	0,0%	(3,8)%
International	<b>225,4</b>	208,9	9,2%	(3,9)%	2,6%	7,9%
Concessions	<b>387,3</b>	377,2	3,4%	(2,2)%	1,4%	2,7%
<b>TOTAL GROUPE</b>	<b>1 483,2</b>	1 419,8	1,0%	1,5%	1,9%	4,5%

La progression de 4,5% par rapport à l'exercice précédent s'explique par la croissance organique de 1,0% sur la période - affectée par l'impact des sorties volontaires de contrats pour 2,1% - et par les effets positifs de la croissance externe et de la variation des cours de change pour respectivement 1,5% et 1,9%.

La part du chiffre d'affaires réalisé à l'international progresse à 51% pour le 1<sup>er</sup> trimestre 2015-2016, contre 49% pour le 1<sup>er</sup> trimestre 2014-2015.

Le tableau ci-après présente, pour les six principaux marchés du Groupe, la répartition du chiffre d'affaires consolidé, ainsi que les taux de croissance constatés au cours de la période.

(en millions d'euros)	3 mois 2015-2016	3 mois 2014-2015	Croissance organique	Variations de périmètre	Ecart de change	Variation totale
entreprises	500,3	473,7	(0,3)%	3,9%	2,0%	5,6%
enseignement	307,2	305,0	(1,1)%	0,2%	1,5%	0,7%
santé	288,4	263,9	2,3%	4,1%	2,9%	9,3%
restauration collective et services	1 095,9	1 042,6	0,2%	2,9%	2,1%	5,1%
autoroutes	132,3	130,6	1,1%	(1,7)%	1,8%	1,3%
aéroports	164,9	151,1	8,6%	(1,6)%	2,3%	9,2%
ville et loisirs	90,1	95,5	(1,7)%	(3,7)%	(0,3)%	(5,7)%
restauration de concession	387,3	377,2	3,4%	(2,2)%	1,4%	2,7%
<b>TOTAL GROUPE</b>	<b>1 483,2</b>	<b>1 419,8</b>	<b>1,0%</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,9%</b>	<b>4,5%</b>

#### 1.1.4.1 Restauration collective et services

Le chiffre d'affaires des activités restauration collective et services progresse de 53 millions d'euros, soit +5,1% par rapport à la même période de l'exercice précédent, pour s'élever à 1 096 millions d'euros au 1<sup>er</sup> trimestre 2014-2015. Il représente 74% du chiffre d'affaires consolidé du Groupe.

La croissance organique au cours de la période est de 0,2%, affectée par la politique de sortie volontaire de contrats non ou peu profitables dans tous les pays d'Europe.

L'impact des acquisitions réalisées aux Etats-Unis s'élève à 30 millions d'euros. Nette de la cession d'activités non stratégiques dans l'enseignement, la croissance résultant des variations de périmètre représente ainsi 2,9% du chiffre d'affaires.

**En France**, la croissance organique est positive de 1,0% et porte le chiffre d'affaires à 561 millions d'euros. Elle est néanmoins affectée par les sorties volontaires de contrats qui touchent tous les marchés.

- Le marché entreprises bénéficie du niveau soutenu de développement constaté en 2015 et d'une hausse du ticket moyen alors que le chiffre d'affaires lié aux prestations annexes est en repli.
- Le chiffre d'affaires de l'enseignement progresse grâce à la hausse de la fréquentation et du ticket moyen sur la période.
- Sur le marché de la santé, le chiffre d'affaires est en hausse, tiré par la performance sur les sites existants et un bon niveau de développement.

A l'international, le chiffre d'affaires progresse de 9,8% pour s'établir à 535 millions d'euros. La croissance organique est négative à -0,9%, notamment en raison des sorties volontaires de contrats en Italie, au Royaume-Uni et en Espagne. Aux Etats-Unis, elle est en outre affectée par un effet calendaire défavorable estimé à 5 millions de dollars sur la période, ainsi que par un taux de rétention plus faible que la moyenne historique début 2015, qui a conduit au renforcement des équipes de ventes au cours du second semestre 2015. La croissance externe provenant des acquisitions aux Etats-Unis et l'effet positif de l'évolution des taux de change génèrent respectivement une croissance supplémentaire de 6,2% et 4,6%.

- Le marché entreprises est quasiment stable sur la période. Il bénéficie d'un développement soutenu en Espagne et aux Etats-Unis, notamment sur le marché des prisons, tandis que le chiffre d'affaires recule au Royaume-Uni du fait des sorties volontaires de contrats.
- Sur le marché de l'enseignement, l'activité est en repli, notamment en Italie et en Espagne où le groupe s'est volontairement désengagé de contrats non ou peu profitables, et aux Etats-Unis en raison d'une légère baisse de fréquentation des établissements scolaires.
- Le marché de la santé affiche une forte croissance grâce au développement soutenu des activités et à la bonne performance des sites existants au Royaume-Uni et en Espagne.

#### 1.1.4.2 Restauration de concession

Le chiffre d'affaires de l'activité restauration de concession progresse de 2,7% au 1er trimestre 2015-2016 pour s'élever à 387 millions d'euros. Il représente 26% du chiffre d'affaires consolidé du Groupe sur la période.

La croissance organique est de 3,4%. Les variations de périmètre résultant des cessions d'actifs non stratégiques réalisées ou à venir dans le cadre de la revue du portefeuille d'activités entraînent une baisse de 2,2% du chiffre d'affaires. Les variations des taux de change, notamment du dollar américain, ont un impact positif de 1,4% au cours de la période.

**En France**, le chiffre d'affaires recule de 3,8% par rapport à la même période de l'exercice précédent pour s'établir à 162 millions d'euros. L'impact des attentats de novembre 2015 est estimé à 5 millions d'euros sur le trimestre.

- Le marché autoroutes souffre principalement d'une baisse du trafic des cars de tourisme en France sur la période et des conditions climatiques peu favorables à la montagne durant les vacances de Noël.
- Le chiffre d'affaires sur le marché aéroports est affecté par la perte du contrat du terminal 1 de l'aéroport de Nice à compter de janvier 2015.

- Le marché ville et loisirs recule en raison d'une fréquentation très ralentie au 1er trimestre 2015-2016 dans les gares et les musées parisiens et d'une base de comparaison défavorable en raison de la tenue au 1er trimestre 2014-2015 de salons biennaux. Ces effets sont partiellement compensés par l'activité supplémentaire générée par l'ouverture en juin 2015 du parc de loisirs de Bois aux Daims dans la Vienne.

**A l'international**, la croissance de 7,9% porte le chiffre d'affaires à 225 millions d'euros au 1er trimestre 2015-2016. La croissance organique s'élève à 9,2% sur la période, tandis que les cessions réalisées ou à venir d'actifs non stratégiques entraînent une baisse de 3,9% du chiffre d'affaires consolidé.

- Le marché autoroutes bénéficie de la montée en puissance des aires d'autoroutes aux Etats-Unis, de l'ouverture de nouvelles aires en Italie et de l'augmentation du trafic en Espagne et au Portugal.
- Le marché aéroports bénéficie de tendances positives d'évolution du trafic en Espagne et aux Etats-Unis, ainsi que de l'ouverture de nouveaux points de vente en Italie.

#### 1.1.5 ACHATS CONSOMMES

Ce poste a augmenté de 24,0 millions d'euros, soit de 5,5%, passant de 439,9 millions d'euros pour le trimestre

clos le 31 décembre 2014 à 464,0 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 décembre 2015.

Le tableau ci-dessous présente la valeur des achats consommés par activité pour les périodes indiquées ci-après ainsi qu'en pourcentage du chiffre d'affaires de chaque activité.

(en millions d'euros et % de CA)	3 mois clos au 31 décembre	
	2015	2014
<b>Achats consommés</b>		
restauration collective et services	(353,2)	32,2%
restauration de concession	(116,2)	30,0%
corporate	5,4	-
<b>Total</b>	<b>(464,0)</b>	<b>31,3%</b>

##### 1.1.5.1 Restauration collective et services

Les achats consommés de l'activité restauration collective et services ont augmenté de 22,8 millions d'euros, soit 6,9%, passant de 330,4 millions d'euros au cours du trimestre clos le 31 décembre 2014 à 353,2 millions d'euros au cours du trimestre clos le 31 décembre 2015. Les acquisitions de Cura, Starr et ABL aux Etats-Unis ont

contribué à cette augmentation à hauteur de 13,4 millions d'euros.

Le poste achats consommés a augmenté sur la période en termes de pourcentage du chiffre d'affaires, passant de 31,7% pour le trimestre clos le 31 décembre 2014, à 32,2%

pour le trimestre clos le 31 décembre 2015. Le ratio étant stable sur les activités de restauration collective et services International, cette augmentation concerne principalement les filiales en France, du fait de la hausse de prix matières premières intervenues sur le trimestre et non encore répercutée aux clients dans le cadre des révisions de prix.

#### **1.1.5.2 Restauration de concession**

Les achats consommés de l'activité restauration de concession ont augmenté de 3,7 millions d'euros, soit

3,3%, passant de 112,5 millions d'euros lors du trimestre clos le 31 décembre 2014 à 116,2 millions d'euros lors du trimestre clos le 31 décembre 2015.

En terme de ratio, il a légèrement augmenté passant de 29,8% à 30,0% du chiffre d'affaires, essentiellement lié à l'évolution du mix dans certaines activités de concessions en France (Autoroutes et Loisirs), tandis qu'à l'international, le ratio a globalement diminué, en particulier aux Etats-Unis, en Italie et dans la péninsule ibérique.

### **1.1.6 CHARGES DE PERSONNEL**

Les charges de personnel ont augmenté de 24,9 millions d'euros, soit 3,8%, passant de 649,1 millions d'euros au cours du trimestre clos le 31 décembre 2014 à 674,0 millions d'euros lors du trimestre clos le 31

décembre 2015, mais ont diminué en termes de pourcentage du chiffre d'affaires, passant de 45,7% à 45,4%.

Le tableau suivant présente les charges de personnel par segment pour les périodes indiquées, également exprimées en pourcentage du chiffre d'affaires de chaque segment.

(en millions d'euros et % de CA)	3 mois clos au 31 décembre	
	2015	2014
<b>Charges de personnel</b>		
restauration collective et services	(525,8) 48,0%	(503,6) 48,3%
restauration de concession	(134,3) 34,7%	(133,0) 35,3%
corporate <sup>(1)</sup>	(13,9) -	(12,4) -
<b>Total</b>	<b>(674,0)   45,4%</b>	<b>(649,1)   45,7%</b>

<sup>(1)</sup>Représente les charges de personnel liées au corporate (y compris la direction informatique Groupe) facturées aux entités opérationnelles au titre de la direction et des services communs. Les factures correspondantes ne présentant pas une répartition par nature des charges facturées, elles ne peuvent pas être allouées aux charges par nature des segments opérationnels du Groupe. En conséquence, elles sont constatées comme une réduction du poste «Autres frais opérationnels» pour le segment corporate.

#### **1.1.6.1 Restauration collective et services**

Les charges de personnel de l'activité restauration collective et services ont augmenté de 22,2 millions d'euros, soit 4,4% passant de 503,6 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 décembre 2014 à 525,8 millions d'euros lors du trimestre clos le 31 décembre 2015. Cette augmentation résulte notamment de l'effet des acquisitions de Starr, Cura et ABL au cours de la période, lesquelles ont contribué à hauteur de 11,1 millions d'euros à l'augmentation totale de ces charges.

Les charges de personnel de cette activité ont diminué en termes de pourcentage de chiffre d'affaires, passant de 48,3% lors du trimestre clos le 31 décembre 2014 à 48,0% lors du trimestre clos le 31 décembre 2015. Le ratio étant globalement stable à l'international, cette diminution est observée en France, du fait de la baisse nette de certaines cotisations sociales dans le cadre du pacte de responsabilité mis en place par le gouvernement en janvier 2015.

#### **1.1.6.2 Restauration de concession**

Les charges de personnel de l'activité restauration de concession ont légèrement augmenté de 1,3 million d'euros, soit 0,9%, passant de 133,0 millions d'euros au cours du trimestre clos le 31 décembre 2014 à

134,3 millions d'euros au cours du trimestre clos le 31 décembre 2015. Ceci résulte principalement de l'augmentation des charges de personnel en concessions International (en lien avec la croissance d'activité),

partiellement compensée par la diminution de ces charges en France.

Exprimées en pourcentage du chiffre d'affaires, les charges de personnel pour ce segment ont reculé, passant

de 35,3% lors du trimestre clos le 31 décembre 2014 à 34,7% lors du trimestre clos le 31 décembre 2015. Cette réduction est principalement observée sur les activités de concessions à l'international.

### 1.1.7 AUTRES FRAIS OPERATIONNELS

Les autres frais opérationnels ont augmenté de 8,4 millions d'euros, soit 4,0%, passant de 210,8 millions d'euros au cours du trimestre clos le 31

décembre 2014 à 219,2 millions d'euros au cours du trimestre clos le 31 décembre 2015.

Le tableau suivant présente les autres frais opérationnels pour les périodes indiquées, également exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires pour chaque segment.

(en millions d'euros et % de CA)	3 mois clos au 31 décembre	
	2015	2014
<b>Autres frais opérationnels</b>		
restauration collective et services	(116,6)	10,6%
restauration de concession	(109,2)	28,2%
corporate <sup>(1)</sup>	6,6	-
<b>Total</b>	<b>(219,2)</b>	<b>14,8%</b>
	<b>(210,8)</b>	<b>14,8%</b>

<sup>(1)</sup>Représente la part du chiffre d'affaires facturée aux entités opérationnelles par le corporate (y compris la direction informatique du Groupe) au titre de la direction et des services communs. Les factures correspondantes ne présentant pas une répartition par nature des charges facturées, elles ne peuvent pas être allouées aux charges par nature des segments opérationnels du Groupe. En conséquence, elles sont constatées comme une réduction du poste «Autres frais opérationnels» pour le corporate et représentent principalement des charges de personnel

#### 1.1.7.1 Restauration collective et services

Les autres frais opérationnels de l'activité restauration collective et services ont augmenté de 5,1 millions d'euros, soit 4,6%, passant de 111,5 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 décembre 2014 à 116,6 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 décembre 2015. Les acquisitions de Cura, Starr et ABL représentent 3,4 millions d'euros de cette augmentation, tandis qu'en France, ces charges ont diminué en Enseignement / Santé.

En termes de pourcentage de chiffre d'affaires, les autres frais opérationnels de l'activité restauration collective et services ont légèrement diminué, passant de 10,7% au cours du trimestre clos le 31 décembre 2014 à 10,6% au cours du trimestre clos le 31 décembre 2015, l'augmentation du ratio observée aux Etats-Unis étant compensée par la baisse observée sur les activités opérées en France.

#### 1.1.7.2 Restauration de concession

Les autres frais opérationnels de l'activité restauration de concession ont augmenté de 2,2 millions d'euros, soit 2,1%, passant de 107,0 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 décembre 2014 à 109,2 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 décembre 2015, en particulier en Italie (reprise de nouveaux sites au cours du trimestre clos le 31 décembre 2014), aux Etats-Unis (en lien avec le niveau d'activité), en péninsule ibérique (avec l'augmentation des redevances de concessions sur les nouveaux contrats opérés). En concessions France, en revanche, les autres frais opérationnels ont diminué (en lien avec la baisse d'activité).

En pourcentage du chiffre d'affaires, les autres frais opérationnels ont légèrement diminué - passant de 28,4% à 28,2% d'un exercice sur l'autre.

## 1.1.8 IMPOTS ET TAXES

Le poste impôts et taxes a diminué de 1,3 million d'euros, soit 9,6%, passant de 14,0 millions d'euros pour le

trimestre clos le 31 décembre 2014 à 12,7 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 décembre 2015.

Le tableau suivant présente les impôts et taxes pour chaque segment pour les périodes indiquées, également exprimé en pourcentage du chiffre d'affaires.

(en millions d'euros et % de CA)	3 mois clos au 31 décembre	
	2015	2014
<b>Impôts et taxes</b>		
restauration collective et services	(10,3)	0,9%
restauration de concession	(1,9)	0,5%
corporate	(0,4)	-
<b>Total</b>	<b>(12,7)</b>	<b>0,9%</b>

### 1.1.8.1 Restauration collective et services

Les impôts et taxes opérationnels de l'activité restauration collective et services ont diminué de 0,4 millions d'euros, soit 3,5%, passant de 10,7 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 décembre 2014 à 10,3 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 décembre 2015. Cette baisse est observée principalement sur les activités opérées en France en raison d'un changement législatif qui a conduit à un changement de mode de comptabilisation des contributions sociales et des dépenses au titre de la formation professionnelle des salariés, la contrepartie de cette baisse de charges sur la ligne « impôts et taxes » se retrouvant en augmentation des « autres frais opérationnels ». En termes de pourcentage du chiffre d'affaires, les impôts et taxes ont légèrement diminué passant de 1,0% au terme du trimestre clos le 31 décembre 2014 à 0,9% au terme du trimestre clos le 31 décembre 2015.

### 1.1.8.2 Restauration de concession

Les impôts et taxes opérationnels pour l'activité restauration de concession ont diminué de 0,6 million d'euros, soit 23,2%, passant de 2,5 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 décembre 2014 à 1,9 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 décembre 2015. Cette baisse est principalement observée sur les activités opérées en France pour la même raison que celle indiquée ci-contre en restauration collective et services. En termes de pourcentage du chiffre d'affaires, les impôts et taxes ont également diminué passant de 0,7% pour les trois mois clos au 31 décembre 2014 à 0,5% pour les trois mois clos au 31 décembre 2015.

## 1.1.9 EBITDA

Le tableau suivant présente l'EBITDA par segment pour les périodes indiquées, également exprimé en pourcentage du chiffre d'affaires pour chaque segment

(en millions d'euros)	3 mois clos au 31 décembre		Variation EBITDA	Marge	Marge
	2015	2014		2015	2014
<b>restauration collective et services</b>					
France	50,2	49,1	1,1	9,0%	8,8%
International	39,7	37,2	2,5	7,4%	7,6%
<b>Total restauration collective et services</b>	<b>89,9</b>	<b>86,3</b>	<b>3,6</b>	<b>8,2%</b>	<b>8,3%</b>
<b>restauration de concession</b>					
France	11,0	14,3	(3,2)	6,8%	8,5%
International	14,8	8,1	6,8	6,6%	3,9%
<b>Total restauration de concession</b>	<b>25,9</b>	<b>22,3</b>	<b>3,5</b>	<b>6,7%</b>	<b>5,9%</b>
<b>corporate</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(2,5)</b>	<b>0,2</b>		
<b>TOTAL GROUPE</b>	<b>113,5</b>	<b>106,2</b>	<b>7,3</b>	<b>7,7%</b>	<b>7,5%</b>

L'EBITDA consolidé du Groupe a augmenté de 7 millions d'euros par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre de 2014-2015 pour atteindre 114 millions d'euros, soit une marge de 7,7% du chiffre d'affaires, en progression de 20 points de base.

### 1.1.9.1 Restauration collective et services

L'EBITDA de l'activité restauration collective et services s'élève à 90 millions d'euros (contre 86 millions d'euros au 1<sup>er</sup> trimestre 2014-2015), soit une marge de 8,2% du chiffre d'affaires, en léger retrait :

- **En France**, il s'établit à 50 millions d'euros, soit une marge de 9,0% du chiffre d'affaires, en hausse de 20 points de base par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2014-2015, grâce notamment à la bonne performance enregistrée dans l'enseignement.
- **A l'international**, il progresse de 3 millions d'euros et s'élève à 40 millions d'euros, représentant une marge de 7,4% du chiffre d'affaires, contre 7,6% au 1<sup>er</sup> trimestre 2014-2015. Cette légère baisse s'explique principalement par l'effet dilutif des sociétés récemment acquises aux Etats-Unis alors que le taux de marge s'améliore au Royaume-Uni et en Italie sur la période.

### 1.1.9.2 Restauration de concession

L'EBITDA de l'activité restauration de concession s'élève à 26 millions d'euros (contre 22 millions d'euros au 1<sup>er</sup> trimestre 2014-2015), soit une marge de 6,7% du chiffre d'affaires, en hausse de 80 points de base par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2014-2015 :

- **En France**, il s'élève à 11 millions d'euros (contre 14 millions d'euros au 1<sup>er</sup> trimestre 2014-2015). Cette baisse s'explique par le recul du chiffre d'affaires sur la période, notamment sur les activités affectées par les attentats du 13 Novembre 2015.
- **A l'international**, il progresse de 7 millions d'euros par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2014-2015, à 15 millions d'euros, représentant une très forte amélioration de 270 points de base du taux de marge par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2014-2015, tirée par une amélioration de la profitabilité sur l'ensemble des régions en Europe et en Amérique. Le taux de marge s'établit ainsi à 6,6 %.

## 1.1.10 AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS OPERATIONNELS COURANTS

Les amortissements et provisions opérationnels courants sont restés stables à 38,8 millions d'euros pour le

trimestre clos le 31 décembre 2015 au même niveau que lors du trimestre clos le 31 décembre 2014.

Le tableau suivant présente les amortissements et provisions opérationnels courants par segment pour les périodes indiquées, également exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires.

(en millions d'euros et % de CA)	3 mois clos au 31 décembre			
	2015		2014	
<b>Amortissements et provisions opérationnels courants</b>				
restauration collective et services	(18,6)	1,7%	(19,0)	1,8%
restauration de concession	(20,2)	5,2%	(19,7)	5,2%
corporate	(0,1)	-	(0,2)	-
<b>Total</b>	<b>(38,8)</b>	<b>2,6%</b>	<b>(38,9)</b>	<b>2,7%</b>

### 1.1.10.1 Restauration collective et services

Les amortissements et provisions opérationnels courants de l'activité restauration collective et services ont diminué de 0,5 millions d'euros, soit 2,6%, passant de 19,0 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 décembre 2014 à 18,6 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 décembre 2015.

### 1.1.10.2 Restauration de concession

Les amortissements et provisions opérationnels courants de l'activité restauration de concession ont augmenté de 0,5 millions d'euros, soit 2,5%, passant de 19,7 millions pour le trimestre clos le 31 décembre 2014 à 20,2 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 décembre 2015.

## 1.1.11 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS

Le tableau suivant présente les autres produits et charges opérationnels non courants par nature.

(en millions d'euros)	3 mois clos au 31 décembre	
	2015	2014
autres produits et charges opérationnels non courants	(10,5)	(0,2)
amortissement d'actifs incorporels reconnus en consolidation	(2,7)	(1,5)
<b>Total</b>	<b>(13,2)</b>	<b>(1,7)</b>

Les autres produits et charges opérationnels non courants du Groupe ont représenté une charge nette de 13,2 millions d'euros pour les trois mois clos le 31 décembre 2015. Ils comprennent principalement (i) la charge d'amortissement sur la période de trois mois des actifs incorporels reconnus dans le cadre de l'affectation du prix d'acquisition de Elior North America et Starr (USA) et Lexington (Royaume Uni) pour un total de 2,7 millions d'euros, et (ii) des coûts de réorganisation encourus en France et à l'international en relation notamment avec le déploiement du plan Tsubaki 2020, pour un montant de 10,1 millions d'euros.

Ce poste a représenté une charge nette de 1,7 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 décembre 2014. Il comprend essentiellement l'amortissement des actifs incorporels (relations clients) comptabilisés au titre de la consolidation initiale d'Elior North America pour un montant de 1,5 million d'euros dans le cadre de l'affectation du prix d'acquisition.

### **1.1.12 CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS NETS**

Les charges financières nettes ont diminué de 8,9 millions d'euros, soit 55,0%, passant de 31,9 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 décembre 2014 à 14,4 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 décembre 2015. Cette baisse s'explique principalement par les opérations de

refinancement et de repricing de la dette en euros et en dollars intervenues entre décembre 2014 et juin 2015 qui ont entraîné la baisse des marges de 100 bp en moyenne dans un contexte de taux d'intérêt en légère baisse.

### **1.1.13 IMPOTS SUR LES RESULTATS**

La charge d'impôts du Groupe a augmenté de 4,7 millions d'euros, soit 33,7%, passant de 14,1 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 décembre 2014 à 18,8 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 décembre 2015 soit un

taux effectif d'impôt de 29,0% ou 40% y inclus l'impact de la CVAE. Cette augmentation de la charge d'impôts est principalement expliquée par la croissance du résultat avant impôts.

### **1.1.14 RESULTAT NET PART DU GROUPE ET BENEFICE NET PAR ACTION**

En raison des facteurs décrits ci-dessus et notamment en raison d'une rentabilité d'exploitation plus importante et de charges financières moins élevées, le Groupe a terminé le trimestre clos le 31 décembre 2015 avec un résultat net part du Groupe de 27,7 millions d'euros, à comparer au bénéfice net part du Groupe de 19,7 millions d'euros enregistré pour le trimestre clos le 31 décembre 2014.

Le bénéfice net par action calculé sur la base du nombre moyen pondéré d'actions Elior en circulation

à la fin du trimestre clos le 31 décembre 2015 s'élève à 0,16 euro contre 0,12 euro au cours du trimestre de l'exercice précédent, soit une croissance de 33,3%.

Le résultat net ajusté, qui correspond au résultat net part du Groupe retraité des « autres produits et charges opérationnels non courants » nets de l'effet d'impôt calculé au taux normatif Groupe de 34%, s'élève à 36,4 millions d'euros soit un montant de 0,21 euro par action.

## 1.2 FLUX DE TRESORERIE DU GROUPE POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 DECEMBRE 2014 ET 31 DECEMBRE 2015

Le tableau ci-dessous résume les flux de trésorerie du Groupe pour les trimestres clos les 31 décembre 2014 et 2015.

(en millions d'euros)	3 mois clos au 31 décembre	
	2015	2014
Flux de trésorerie liés à l'activité	(52,6)	(44,1)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(97,9)	(73,7)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	89,9	88,1
Incidence de la variation des taux de change et autres variations	(1,0)	(21,8)
<b>Variation de trésorerie nette</b>	<b>(61,5)</b>	<b>(51,5)</b>

### 1.2.1 FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE

Le tableau suivant présente les éléments des flux de trésorerie du Groupe résultant de l'activité au titre des trimestres clos les 31 décembre 2014 et 31 décembre 2015.

(en millions d'euros)	3 mois clos au 31 décembre	
	2015	2014
EBITDA	113,5	106,2
Variation des besoins en fonds de roulement	(90,1)	(90,4)
Intérêts versés	(27,8)	(22,0)
Impôts versés	(29,2)	(6,3)
Autres flux de trésorerie (y compris dividendes reçus d'entreprises associées)	(19,1)	(31,6)
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>	<b>(52,6)</b>	<b>(44,1)</b>

Les décaissements de trésorerie liés à l'activité s'élèvent à 52,6 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 décembre 2015 alors que pour le trimestre clos le 31 décembre 2014 les décaissements se sont élevés à 44,1 millions d'euros.

Variation des besoins en fonds de roulement

La variation des besoins en fonds de roulement a conduit à des décaissements nets de trésorerie au cours du trimestre clos le 31 décembre 2015 (pour un montant de 90,1 millions d'euros) stables par rapport à ceux de la même période de l'exercice précédent où ils s'étaient élevés à 90,4 millions d'euros. Cette évolution est totalement conforme à la saisonnalité de BFR du Groupe

et n'est pas affectée par les opérations de périmètre intervenues au cours du trimestre.

Intérêts versés

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2015, les intérêts versés incluent le paiement d'un montant de 13,5 millions d'euros effectué au titre de la sortie de contrats de swaps de taux d'intérêts.

Hors cet élément non récurrent, les intérêts versés suivent la même évolution que les charges et produits financiers nets du compte de résultat, en nette baisse du fait de la renégociation des marges de crédit et du refinancement de la dette d'Elior North America intervenu sur l'exercice précédent.

## Impôts versés

Les impôts versés comprennent l'impôt sur les sociétés payé dans toutes les zones géographiques dans lesquelles le Groupe opère. Ils comprennent également la taxe italienne IRAP (*Imposta Regionale Sulle Attività Produttive*) et la taxe française CVAE (cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises).

Le montant des impôts décaissés au titre du trimestre clos le 31 décembre 2015 est de 29,2 millions d'euros contre 6,3 millions d'euros au cours du trimestre clos le 31 décembre 2014. Cette augmentation est essentiellement liée au paiement d'une dette d'impôts antérieure suite au règlement d'un litige fiscal intervenu au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2014.

## Autres flux de trésorerie

Les autres flux de trésorerie comprennent principalement des encaissements et décaissements de trésorerie relatifs (i) aux revenus et dépenses non récurrents figurant sous l'intitulé «Autres produits et charges opérationnels non courants» dans le compte de résultat consolidé du Groupe et (ii) aux paiements effectués en relation avec les ajustements liés à l'affectation du coût d'acquisition, relatifs aux acquisitions comptabilisées conformément aux normes IFRS.

Les décaissements nets de trésorerie s'élevaient à 31,6 millions d'euros et 19,1 millions d'euros pour les trimestres clos respectivement aux 31 décembre 2014 et 31 décembre 2015. Les décaissements nets de trésorerie pour le trimestre clos le 31 décembre 2015 ont principalement consisté en (i) des coûts de restructuration et des coûts liés à des sorties de contrats pour un montant total de 17,4 millions d'euros engagés principalement par Elior en France, Áreas en Espagne et par Elior Ristorazione en Italie et (ii) des charges liées aux acquisitions récentes par Elior North America (Starr, Cura et ABL) aux USA pour 0,4 million d'euros.

## 1.2.2 FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT

Le tableau suivant présente les éléments de flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement pour les trimestres clos les 31 décembre 2014 et 31 décembre 2015.

(en millions d'euros)	3 mois clos au 31 décembre	
	2015	2014
Acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(40,2)	(55,5)
Acquisitions et cessions d'immobilisations financières	(7,4)	(0,1)
Acquisitions et cessions de sociétés consolidées	(50,3)	(18,1)
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>(97,9)</b>	<b>(73,7)</b>

Les flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement s'élevaient à 73,7 millions d'euros au cours du trimestre clos le 31 décembre 2014 et à 97,9 millions d'euros au cours du trimestre clos le 31 décembre 2015.

### Dépenses d'investissement

Les flux de trésorerie consolidés affectés aux dépenses d'investissement en immobilisations corporelles et incorporelles (net des produits des ventes) sont en diminution et représentaient 55,5 millions d'euros et 40,2 millions d'euros au cours des trimestres clos respectivement aux 31 décembre 2014 et 31 décembre 2015.

Au titre de l'activité restauration collective et services, les dépenses d'investissement représentaient 29,1 millions d'euros au cours du trimestre clos le 31 décembre 2014 et 23,7 millions d'euros au titre du trimestre clos le 31 décembre 2015 soit respectivement 2,8% et 2,2% du chiffre d'affaires de cette activité sur les deux trimestres. Cette baisse traduit des dépenses moins importantes engagées en enseignement en France, ainsi qu'en Espagne.

Les dépenses d'investissement au titre de l'activité restauration de concession s'élevaient à 24,6 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 décembre 2014 et 12,9 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 décembre

2015, soit respectivement 6,5% et 3,3% du chiffre d'affaires généré par le segment restauration de concessions. Ces chiffres traduisent un rythme moins soutenu des dépenses engagées au titre des programmes d'investissements sur les autoroutes en France.

Les dépenses d'investissement au titre du Corporate se sont élevées à 1,7 millions d'euros et 3,6 millions d'euros au cours des trimestres clos respectivement les 31 décembre 2014 et 31 décembre 2015 et consistaient principalement en investissements en logiciels et matériels informatiques.

#### Acquisitions et cessions d'immobilisations financières

Les décaissements nets de trésorerie consolidés au titre des acquisitions et cessions d'immobilisations financières ont représenté un montant de 7,4 millions d'euros au cours du trimestre clos le 31 décembre 2015. Il s'agit essentiellement de la mise en œuvre du partenariat stratégique avec la société Ducasse Développement qui s'est traduit par la souscription d'obligations convertibles

au cours du trimestre, ainsi que des prises de participation minoritaires au capital de jeunes sociétés innovantes intervenant dans des activités connexes ou complémentaires de celles d'Elior.

Les décaissements nets de trésorerie consolidée au titre des acquisitions et cessions d'immobilisations financières ont représenté un montant de 0,1 millions d'euros au cours du trimestre clos le 31 décembre 2014.

#### Acquisitions et cessions de sociétés consolidées

Les flux de trésorerie consolidée liés aux acquisitions au titre du trimestre clos le 31 décembre 2015 se sont élevés à 50,3 millions d'euros et concernent essentiellement les acquisitions des sociétés Cura et ABL aux Etats-Unis.

Les décaissements de trésorerie consolidée liés aux acquisitions et aux cessions au titre du trimestre clos le 31 décembre 2014 se sont élevés à 18,1 millions d'euros et concernaient principalement le paiement des titres de la société Lexington acquise en octobre 2014.

### 1.2.3 FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT

Le tableau suivant présente les éléments de flux de trésorerie consolidés liés aux opérations de financement au titre des trimestres clos les 31 décembre 2014 et 31 décembre 2015.

(en millions d'euros)	3 mois clos au 31 décembre	
	2015	2014
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	0,0	
Mouvements sur capitaux propres de la mère	0,2	0,0
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle	(1,0)	(0,6)
Emissions d'emprunts	132,1	1 048,3
Remboursements d'emprunts	(41,4)	(959,7)
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>89,9</b>	<b>88,1</b>

La trésorerie nette provenant des opérations de financement représentait une entrée nette de 89,9 millions d'euros au cours du trimestre clos le 31 décembre 2015 contre une entrée nette de 88,1 millions d'euros au titre du trimestre clos le 31 décembre 2014.

#### Mouvements sur capitaux propres de la mère

Aucun mouvement significatif sur les capitaux de la mère du Groupe n'est intervenu au cours des trimestres clos les 31 décembre 2015 et 31 décembre 2014.

Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle

Ce poste représentait un décaissement net de 0,6 millions d'euros et de 1,0 million d'euros pour les trimestres clos respectivement aux 31 décembre 2014 et 31 décembre 2015, et correspondait essentiellement aux dividendes payés aux actionnaires minoritaires de Elior Concession en Italie.

#### Émissions d'emprunts

La trésorerie consolidée générée par les émissions d'emprunts représentait 1 048,3 millions d'euros et 132,1 millions d'euros au cours des trimestres clos respectivement aux 31 décembre 2014 et 31 décembre 2015.

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2015, la trésorerie générée par les émissions d'emprunts correspond principalement (i) à la variation de l'encours de créances titrisées pour un montant de 85,9 millions d'euros du fait de la montée en puissance de Serunión et de l'entrée de Gemeaz dans le programme et (ii) du tirage de lignes revolving en euros et en dollars pour un total de 43,9 millions d'euros.

Au cours du trimestre clos le 31 décembre 2014, cette trésorerie provenait principalement (i) d'une dette bancaire de 950 millions d'euros tirée par Elior SA et Elior Participations SCA dans le cadre du refinancement de l'intégralité de leurs lignes de crédit bancaire réalisée le 10 décembre 2014, (ii) de la variation de l'encours de créances titrisées pour un montant de 63,0 millions d'euros et (iii) d'une dette bancaire d'un montant de 22,7 millions d'euros tirée par Áreas pour le financement des investissements de concessions aux USA.

#### Remboursements d'emprunts

Les remboursements d'emprunts ont conduit à des décaissements nets d'un montant de 959,7 millions d'euros et 41,4 millions d'euros au cours des trimestres clos respectivement aux 31 décembre 2014 et 31 décembre 2015.

Au cours du trimestre clos le 31 décembre 2015, les remboursements ont principalement concerné le refinancement des dettes externes en euros portées par Areas par de la dette interne au groupe ainsi que l'endettement lié aux opérations de location-financement.

Au cours du trimestre clos le 31 décembre 2014, ces remboursements ont principalement concerné (i) un remboursement anticipé de 956,3 millions d'euros relatifs à deux lignes de crédits bancaires syndiqués d'Elior SA et d'Elior Participations SCA (comme évoqué ci-dessus), (ii) 1,2 millions d'euros d'endettement relatif aux opérations de location-financement et (iii) 2,2 millions d'euros de dettes bancaires diverses. Incidence de la variation des taux de change et autres variations

Les variations des taux de change et les autres variations concernent essentiellement les activités abandonnées au cours du trimestre clos le 31 décembre 2015.

Au cours du trimestre clos le 31 décembre 2014, les variations des taux de change et autres variations ont eu une influence défavorable de 21,8 millions d'euros sur les flux de trésorerie résultant des impacts négatifs des cours de change sur la trésorerie consolidée et des commissions payées aux banques au titre du refinancement de la dette intervenu en décembre 2014.

## 1.2.4 FREE CASH FLOW

(en millions d'euros)	3 mois clos au 31 décembre	
	2015	2014
<b>EBITDA</b>	<b>113,5</b>	<b>106,2</b>
Acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(40,2)	(55,5)
Variation des besoins en fonds de roulement	(90,1)	(90,4)
Autres produits et charges opérationnels cash non récurrents	(19,1)	(31,6)
Impôts versés	(29,2)	(6,3)
<b>Free Cash Flow</b>	<b>(65,0)</b>	<b>(77,5)</b>

Le free cash flow est en progression de 12,5 millions d'euros par rapport au 1er trimestre 2014-2015, à (65,0) millions d'euros, en raison de l'amélioration de l'EBITDA, de contrôle des flux de besoin en fonds de roulement saisonnier et des investissements. Il est

toutefois pénalisé par les éléments non récurrents à hauteur de 19,1 millions d'euros (contre 31,6 millions d'euros au 1er trimestre 2014-2015) et par des paiements d'impôts non récurrents.

## 1.3 BILAN CONSOLIDE DU GROUPE

(en millions d'euros)	Au 31 décembre		(en millions d'euros)	Au 31 décembre	
	2015	2014		2015	2014
Actifs non courants	3 510	3 437	Capitaux Propres	1 484	1 300
Actifs courants hors Trésorerie	1 165	1 149	Participations ne donnant pas le contrôle	39	46
Trésorerie	180	154	Passifs non courants	1 872	1 938
			Passifs courants	1 461	1 456
<b>Total Actif</b>	<b>4 856</b>	<b>4 740</b>	<b>Total Passif</b>	<b>4 856</b>	<b>4 740</b>
			Besoin en fonds de roulement opérationnels nets	(114)	(94)
			Endettement financier brut	1 784	1 664
			Endettement financier net SFA	1 613	1 527
			Ratio levier SFA (endettement financier net SFA / EBITDA) (*)	3,30	3,38

(\*) Proforma des acquisitions/cessions de sociétés consolidées au cours des 12 derniers mois

Au 31 décembre 2015, les dettes financières brutes s'élèvent à 1 784 millions d'euros, en augmentation de 120 millions d'euros par rapport au niveau du 31 décembre 2014 (1 664 millions d'euros). Elles comprennent essentiellement des facilités bancaires en euros dans le cadre du Senior Facilities Agreement « SFA » pour un total de 994 millions d'euros - y inclus des tirages sur les lignes de revolving en euros et en dollars pour un total de 44 millions d'euros - et l'emprunt obligataire en euros de 227 millions d'euros portés par Elior SA et par Elior Participations SCA, ainsi qu'une dette obligataire et bancaire senior en dollars américains pour un total de 200 millions de dollars (184 millions d'euros) portée par Elior et Elior Participations. Les financements par la titrisation de créances commerciales des filiales françaises, italiennes et espagnoles pour un montant de 265 millions d'euros, par le crédit-bail pour un montant de 13 millions d'euros et par des concours bancaires en dollars majoritairement portés par Areas USA pour un montant de 101 millions d'euros constituent le solde de l'endettement financier du Groupe.

Au 31 décembre 2015 et pour le trimestre écoulé, le taux moyen - y inclus la marge de crédit mais hors effet des couvertures de taux - sur les dettes financières portées par le Groupe au titre du SFA et du Bond qui constituent la part la plus significative de l'endettement du Groupe est de 2,7%.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie s'élèvent à 180 millions d'euros au 31 décembre 2015. La trésorerie présentée dans le tableau de flux de trésorerie, nette des découverts bancaires et des intérêts courus à court terme, s'élève au 31 décembre 2015, à 136,1 millions d'euros.

Au 31 décembre 2015, l'endettement net consolidé (selon la définition du SFA) représente 1 613 millions d'euros, soit 3,30 fois l'EBITDA consolidé proforma à comparer à 3,38 fois à la clôture du trimestre clos le 31 décembre 2014 et à 3,04 fois l'EBITDA de l'exercice clos au 30 septembre 2015. Ce ratio d'endettement est marqué par la saisonnalité des activités d'Elior qui entraîne une dégradation temporaire du BFR au cours du premier semestre de chaque exercice.

---

## **1.4 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE DU 31 DECEMBRE 2015**

### **Remboursement partiel anticipé du Bond Elior Finance & co SCA 6,5% Mai 2020**

En date du 9 février 2016, Elior a procédé à un remboursement partiel anticipé d'un montant nominal de 50,0 millions d'euros représentant 22% de l'encours résiduel de l'emprunt obligataire Elior Finance SCA 6,5% mai 2020. Le décaissement correspondant est un montant de 54,0 millions d'euros incluant une indemnité de remboursement anticipé de 3,1 millions d'euros. Ce remboursement a été financé par un tirage de 50,0 millions d'euros effectué par Elior SA sur une nouvelle ligne de crédit bancaire syndiquée mise en place le 29 janvier 2016 à échéance en janvier 2023. Le coût de cette nouvelle dette est indexé sur l'Euribor avec une marge standard de 2,5%.



26 février 2016

## ELIOR SA

### Comptes consolidés intermédiaires condensés

*Pour les 3 mois clos le 31 décembre 2015 et le 31 décembre 2014*

61/69 rue de Bercy 75589 Paris Cedex 12, France -Tel: +33 (0)1 40 19 50 78 - Fax +33 (0)1 40 19 51 65

[www.eliorgroup.com](http://www.eliorgroup.com)

Elior  
Société anonyme  
Capital 1 723 541 euros  
408 168 003 R.C.S. Paris  
Siège social : 61/69, rue de Bercy - 75012 Paris

<b>COMPTES CONSOLIDES IFRS POUR LES 3 MOIS CLOS LE 31 DECEMBRE 2015 ET 2014.....</b>	<b>21</b>
<b>1. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDÉ ET ETAT DU RESULTAT GLOBAL.....</b>	<b>21</b>
1.1 Compte de résultat consolidé.....	21
1.2 Etat du résultat global.....	22
<b>2. BILAN CONSOLIDÉ .....</b>	<b>23</b>
2.1 Actif.....	23
2.2 Passif .....	24
<b>3. TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDÉ .....</b>	<b>25</b>
<b>4. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS .....</b>	<b>26</b>
 <b>ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES IFRS POUR LES 3 MOIS CLOS LE 31 DECEMBRE 2015 ET 2014 .....</b>	<b>27</b>
<b>5. PRESENTATION GENERALE.....</b>	<b>27</b>
<b>6. BASE DE PREPARATION DES COMPTES CONSOLIDES INTERMEDIAIRES .....</b>	<b>27</b>
CONDENSES .....	27
<b>7. FAITS MARQUANTS.....</b>	<b>27</b>
<b>8. PRINCIPES COMPTABLES .....</b>	<b>28</b>
<b>9. NOUVELLES NORMES ET AMENDEMENTS AUX NORMES .....</b>	<b>28</b>
<b>10. RECOURS A DES ESTIMATIONS.....</b>	<b>28</b>
<b>11. TAUX DE CHANGE .....</b>	<b>29</b>
<b>12. SAISONNALITE.....</b>	<b>29</b>
<b>13. INFORMATION SECTORIELLE.....</b>	<b>30</b>
13.1 Information relatives au compte de résultat .....	31
13.2 Informations relatives aux actifs sectoriels non courants .....	34
<b>14. REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES .....</b>	<b>34</b>
<b>15. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS .....</b>	<b>35</b>
<b>16. IMPOT SUR LES RESULTATS.....</b>	<b>35</b>
<b>17. DIVIDENDES.....</b>	<b>35</b>
<b>18. GOODWILL.....</b>	<b>36</b>
<b>19. ANALYSE DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES.....</b>	<b>37</b>
<b>20. IMMOBILISATIONS CORPORELLES .....</b>	<b>39</b>
<b>21. DETTES FINANCIERES ET CHARGES FINANCIERES NETTES .....</b>	<b>41</b>
21.1 Dettes financières .....	41
21.2 Charges financières nettes .....	45
<b>22. PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES.....</b>	<b>46</b>
<b>23. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES.....</b>	<b>47</b>
<b>24. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE DU 31 DECEMBRE 2015 .....</b>	<b>47</b>

## Comptes consolidés IFRS pour les 3 mois clos le 31 décembre 2015 et 2014

### 1. Compte de résultat consolidé et état du résultat global

#### 1.1 Compte de résultat consolidé

(En millions d'euros)	Note	3 mois clos le 31 décembre 2015 Non audité	3 mois clos le 31 décembre 2014 Non audité
<b>Chiffre d'affaires</b>	13.1	<b>1 483,2</b>	<b>1 419,8</b>
Achats consommés		(464,0)	(439,9)
Charges de personnel		(674,0)	(649,1)
Autres frais opérationnels		(219,2)	(210,8)
Impôts et taxes		(12,7)	(14,0)
Amortissements et provisions opérationnels courants		(38,8)	(38,9)
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>74,5</b>	<b>67,0</b>
Quote-part du Groupe dans les résultats des entreprises associées		0,2	0,2
<b>Résultat opérationnel courant incluant la quote-part de résultat des entreprises associées</b>	13.1	<b>74,7</b>	<b>67,3</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants (*)	15	(13,2)	(1,7)
<b>Résultat opérationnel incluant la quote-part de résultat des entreprises associées</b>		<b>61,5</b>	<b>65,6</b>
Charges financières nettes (*)	21	(15,6)	(32,6)
Produits financiers nets	21	1,2	0,7
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>47,1</b>	<b>33,7</b>
Impôt sur les résultats	16	(18,8)	(14,1)
Résultat net des activités non poursuivies		(0,3)	-
<b>Résultat net</b>		<b>28,0</b>	<b>19,6</b>
Dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle		0,3	(0,1)
<b>Part revenant au Groupe</b>		<b>27,7</b>	<b>19,7</b>
Résultat net part du Groupe par action (en €)		0,16	0,12
Résultat dilué part du Groupe par action (en €)		0,16	0,12

(\*) Après reclassement proforma pour les 3 mois clos le 31 décembre 2014 (voir Notes 6 et 21)

## 1.2 Etat du résultat global

(En millions d'euros)	3 mois clos le 31 décembre 2015 Non audité	3 mois clos le 31 décembre 2014 Non audité
<b>Résultat net de la période</b>	<b>28,0</b>	<b>19,6</b>
<b>Éléments non recyclables ultérieurement en résultat</b>		
Engagements liés aux avantages au personnel	-	-
<b>Éléments recyclables ultérieurement en résultat</b>		
Instruments financiers	(1,9)	4,4
Écarts de conversion	1,9	(2,6)
Impôt sur les résultats	0,7	(1,5)
<b>Eléments recyclables ultérieurement en résultat</b>	<b>0,7</b>	<b>0,3</b>
<b>Résultat global</b>	<b>28,7</b>	<b>19,9</b>
Attribuable aux :		
- Actionnaires de la société mère	28,3	19,0
- Intérêts ne donnant pas le contrôle	0,4	0,9

## 2. Bilan consolidé

### 2.1 Actif

(En millions d'euros)	Note	Au 31 décembre 2015 Non audité	Au 30 septembre 2015 Audité	Au 31 décembre 2014 Non audité
Goodwill	18	2 431,2	2 376,0	2 385,4
Immobilisations incorporelles	19	316,8	294,0	272,5
Immobilisations corporelles	20	504,1	510,5	499,9
Actifs financiers non courants		37,7	48,6	32,0
Participations dans les entreprises associées		3,2	3,1	2,1
Juste valeur des instruments financiers dérivés (*)		-	-	-
Impôts différés		217,1	222,9	245,3
<b>Total actif non courant</b>		<b>3 510,0</b>	<b>3 455,1</b>	<b>3 437,2</b>
Stocks		103,5	96,0	96,6
Clients et autres créances d'exploitation		959,9	907,2	972,6
Actif d'impôt exigible		30,8	17,2	21,5
Autres actifs courants		56,3	59,4	51,1
Créances financières court terme (*)		9,3	10,9	6,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie (*)		180,4	210,4	154,0
Actifs classés comme détenus en vue de la vente		5,7	5,6	-
<b>Total actif courant</b>		<b>1 345,9</b>	<b>1 306,7</b>	<b>1 302,7</b>
<b>Total actif</b>		<b>4 855,9</b>	<b>4 761,7</b>	<b>4 739,8</b>

(\*) Inclus dans le calcul de l'endettement financier net

## 2.2 Passif

(En millions d'euros)	Note	Au 31 décembre 2015 Non audité	Au 30 septembre 2015 Audité	Au 31 décembre 2014 Non audité
Capital		1,7	1,7	1,6
Réserves et résultats accumulés		1 481,9	1 453,8	1 298,1
Participations ne donnant pas le contrôle		39,4	30,6	46,0
<b>Total capitaux propres</b>	4	<b>1 523,0</b>	<b>1 486,1</b>	<b>1 345,8</b>
Emprunts et dettes financières (*)	21	1 666,3	1 530,4	1 564,9
Juste valeur des instruments financiers dérivés (*)		8,0	20,6	21,8
Passifs sur acquisitions de titres		20,0	20,0	182,1
Impôts différés		49,9	50,7	48,6
Engagements de retraite et avantages au personnel		105,4	105,3	105,4
Provisions non courantes		22,8	22,4	14,9
<b>Total passif non courant</b>		<b>1 872,3</b>	<b>1 749,4</b>	<b>1 937,6</b>
Fournisseurs et comptes rattachés		655,4	701,0	641,1
Dettes sur immobilisations		15,8	23,9	15,0
Dettes fiscales et sociales		560,3	556,3	550,0
Dette d'impôt sur le résultat		26,2	28,7	43,6
Emprunts et dettes financières (*)	21	117,7	123,5	99,3
Dettes sur acquisition de titres		10,8	8,7	9,9
Provisions courantes		56,0	59,2	77,4
Autres passifs courants		16,8	22,5	20,0
Passifs classés comme détenus en vue de la vente		1,6	2,5	-
<b>Total passif courant</b>		<b>1 460,6</b>	<b>1 526,2</b>	<b>1 456,4</b>
<b>Total passif</b>		<b>3 332,8</b>	<b>3 275,6</b>	<b>3 394,0</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>		<b>4 855,9</b>	<b>4 761,7</b>	<b>4 739,8</b>
<i>(*) Inclus dans le calcul de l'endettement financier net</i>				
<i>Endettement financier net hors juste valeur des instruments financiers dérivés et frais d'émission d'emprunt</i>				
		1 602,2	1 453,3	1 525,2
		1 613,1	1 452,2	1 527,1

### 3. Tableau de flux de trésorerie consolidé

(En millions d'euros)	Note	3 mois clos le 31 décembre 2015 Non audité	3 mois clos le 31 décembre 2014 Non audité
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>			
Résultat opérationnel courant incluant la QP de résultat des entreprises associées		74,7	67,3
Dotations aux amortissements		38,0	37,5
Dotations aux provisions		0,8	1,4
<b>Excédent brut d'exploitation (EBITDA)</b>		<b>113,5</b>	<b>106,2</b>
Variation des besoins en fonds de roulement liés à l'activité		(90,1)	(90,4)
Intérêts versés		(27,8)	(22,0)
Impôts versés		(29,2)	(6,3)
Autres flux		(19,1)	(31,6)
<b>Flux nets de trésorerie liés à l'activité</b>		<b>(52,6)</b>	<b>(44,1)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(46,2)	(57,6)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		6,0	2,1
Acquisitions d'immobilisations financières		(7,4)	(0,1)
Cessions d'immobilisations financières		0,0	-
Acquisitions/cessions de sociétés consolidées après déduction du montant de la trésorerie acquise/cédée		(50,3)	(18,1)
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>		<b>(97,9)</b>	<b>(73,7)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-	-
Mouvements sur capitaux propres de la mère		0,2	-
Achats d'actions propres		-	-
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle		(1,0)	(0,6)
Émissions d'emprunts et dettes financières		132,1	1 048,3
Remboursements d'emprunts et dettes financières		(41,4)	(959,7)
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		<b>89,9</b>	<b>88,1</b>
Incidence de la variation des taux de change et autres variations		(1,0)	(21,8)
<b>Variation de la trésorerie nette</b>		<b>(61,5)</b>	<b>(51,5)</b>
<b>Trésorerie nette à l'ouverture</b>		<b>197,6</b>	<b>188,8</b>
<b>Trésorerie nette à la clôture</b>		<b>136,1</b>	<b>137,3</b>

Les découverts bancaires et les comptes courants détenus à des fins de gestion de la trésorerie sont considérés comme des éléments de trésorerie et sont de fait déduits de la trésorerie dans le tableau de flux nonobstant leur classement en Emprunts et dettes financières courants. Ces éléments constituent la seule différence entre la trésorerie présentée à l'actif du bilan et la trésorerie nette en fin de période, présentée dans le tableau de flux de trésorerie.

#### 4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(En millions d'euros)	Nombre d'actions	Capital	Primes liées au capital et autres réserves	Résultats consolidés de la période	Écarts de conversion	Total part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres consolidés
<b>Capitaux propres clôture 30/09/2014 (1)</b>	<b>164 370 556</b>	<b>1,6</b>	<b>1 234,8</b>	<b>47,8</b>	<b>(2,4)</b>	<b>1 281,8</b>	<b>45,0</b>	<b>1 326,8</b>
Résultat de la période				19,7		19,7	(0,1)	19,6
Engagements liés aux avantages au personnel						0,0		0,0
Instruments financiers : variations de juste valeur			2,9			2,9		2,9
Écarts de conversion					(3,6)	(3,6)	1,0	(2,6)
<b>Résultat global</b>			<b>2,9</b>	<b>19,7</b>	<b>(3,6)</b>	<b>19,0</b>	<b>0,9</b>	<b>19,9</b>
Affectation du résultat de la période précédente			47,8	(47,8)				
Augmentation de capital	650					0,0		0,0
Dividendes versés			(0,6)			(0,6)	0,0	(0,6)
Autres variations			(0,5)			(0,5)	0,2	(0,3)
<b>Capitaux propres clôture 31/12/2014</b>	<b>164 371 206</b>	<b>1,6</b>	<b>1 284,4</b>	<b>19,7</b>	<b>(6,0)</b>	<b>1 299,7</b>	<b>46,0</b>	<b>1 345,8</b>
<b>Capitaux propres clôture 30/09/2015</b>	<b>172 325 244</b>	<b>1,7</b>	<b>1 363,4</b>	<b>107,2</b>	<b>(16,7)</b>	<b>1 455,5</b>	<b>30,6</b>	<b>1 486,1</b>
Résultat net				27,7		27,7	0,3	28,0
Engagements liés aux avantages au personnel						0,0		0,0
Instruments financiers : variations de juste valeur			(1,2)			(1,2)		(1,2)
Écarts de conversion					1,8	1,8	0,1	1,9
<b>Résultat global</b>			<b>(1,2)</b>	<b>27,7</b>	<b>1,8</b>	<b>28,3</b>	<b>0,4</b>	<b>28,7</b>
Affectation du résultat de la période précédente			107,2	(107,2)		0,0		0,0
Augmentation de capital	28 900		0,2			0,2	0,0	0,2
Dividendes versés			(0,4)			(0,4)	(0,3)	(0,7)
Autres variations (2)			0,1			0,1	8,7	8,8
<b>Capitaux propres au 31/12/2015</b>	<b>172 354 144</b>	<b>1,7</b>	<b>1 469,1</b>	<b>27,7</b>	<b>(14,9)</b>	<b>1 483,6</b>	<b>39,4</b>	<b>1 523,0</b>

(1) Y inclus l'impact de l'application IFRIC 21 pour un montant positif de 6,0 millions € avant impôts (4,2 millions € après impôts).

(2) Les montants enregistrés en «autres variations» en capitaux propres des minoritaires pour la période de 3 mois au 31 décembre 2015 correspondent essentiellement à la reprise d'une dette de put vis-à-vis des actionnaires minoritaires de Elior North America (anciennement THS) suite à la modification du pacte d'actionnaires qui concernait cet engagement.

## **Annexe aux comptes consolidés IFRS pour les 3 mois clos le 31 décembre 2015 et 2014**

### **5. Présentation générale**

Elior SA est une société anonyme enregistrée et domiciliée en France. Son siège social est situé à Paris, 61-69 rue de Bercy. Au 31 décembre 2015, ELIOR est détenue à 17,60 % par des fonds d'investissement gérés par Charterhouse, à 23,99 % par la société Bagatelle Investissement et Management « BIM » (détenue à 100 % par Robert Zolade), à 5,22 % par Corporacion Empresarial Emesa, et à 53,19 % par des investisseurs privés et publics suite à son introduction sur le marché réglementé d'Euronext Paris, le 11 Juin 2014.

Le groupe Elior est un acteur majeur de la restauration sous contrat et des services qui y sont associés. Le Groupe opère ses activités de restauration collective & services et celles de restauration de concession par l'intermédiaire de ses filiales et participations implantées dans 13 pays, principalement dans la zone euro, au Royaume-Uni, en Amérique latine et aux États-Unis.

### **6. Base de préparation des comptes consolidés intermédiaires condensés**

Les états financiers intermédiaires résumés portant sur les 3 mois clos au 31 décembre 2015 ont été préparés conformément à la norme IAS 34. S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés du groupe établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne au titre de l'exercice clos le 30 septembre 2015.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers annuels au 30 septembre 2015.

Un reclassement a été apporté aux comptes du trimestre clos le 31 décembre 2014 visant à reclasser la charge d'amortissement anticipée des frais d'émission d'emprunt de « Autres produits et charges opérationnels non courants » à « Autres charges et produits financiers ». Le montant ainsi reclassé au 31 décembre 2014 s'élève à 8,6 millions d'euros.

Ainsi toutes les normes et interprétations d'application obligatoire, ayant déjà été adoptées par l'Union européenne, ont été appliquées dans les états financiers intermédiaires au 31 décembre 2015.

Les comptes consolidés intermédiaires condensés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration d'Elior le 25 février 2016.

### **7. Faits marquants**

#### **• Acquisition et cession de titres consolidés**

Elior North America (anciennement TrustHouse Services), filiale de restauration collective d'Elior aux Etats-Unis, a procédé aux acquisitions successives en octobre et en novembre 2015 des sociétés Cura Hospitality (basée à Pittsburg en Pennsylvanie) et ABL Management (basée à Baton Rouge en Louisiane). Cura, ABL et la société Starr Restaurant Catering Group (qui opère principalement à New York et à Miami) acquise en août 2015 sont toutes trois consolidées par intégration globale à compter du 1er octobre 2015 pour ce qui concerne Starr et Cura, et à compter du 1er décembre 2015 pour ABL. Ces trois sociétés représentent un chiffre d'affaires annuel total de l'ordre de 150 millions de dollars US en restauration collective respectivement sur le marché des entreprises (Starr), des maisons de retraite et en milieux hospitaliers (Cura) et de l'enseignement et du pénitentiaire (ABL). Ces acquisitions ont contribué au chiffre d'affaires consolidé du trimestre clos le 31 décembre 2015 à hauteur de 30,1 millions d'euros et à l'excédent brut d'exploitation (EBITDA) consolidé à hauteur de 2,2 millions d'euros.

*Au cours des 3 mois clos le 31 décembre 2014 :*

La seule variation du périmètre de consolidation du Groupe intervenue au cours du premier trimestre de l'exercice 2014-2015 clos le 31 décembre 2014 est l'acquisition de la société anglaise Lexington, opérateur de la restauration collective établi au Royaume Uni. Le chiffre d'affaires de Lexington, particulièrement actif dans les Secteurs Entreprises dans la City de Londres avoisine 30 millions de livres sterling. Pour les 3 mois clos le 31 décembre 2014, Lexington a contribué au chiffre d'affaires consolidé à hauteur de 12,4 millions d'euros et à l'excédent brut d'exploitation (EBITDA) consolidé à hauteur de 0,8 millions d'euros.

- **Autres faits marquants**

*Au cours des 3 mois clos le 31 décembre 2015 :*

#### **Partenariat Elior et Alain Ducasse**

En application d'un protocole d'accord de partenariat stratégique et culinaire signé avec le chef Alain Ducasse en date du 5 octobre 2015, Elior détiendra une participation de l'ordre de 10% dans la société Ducasse Développement. Ce partenariat s'est traduit sur le premier trimestre clos le 31 décembre 2015 par la souscription d'obligations convertibles. Cet investissement a été complété le 19 février 2016 par la souscription d'actions nouvelles émises par la société Ducasse Développement.

## **8. Principes comptables**

*Les principes comptables adoptés sont les mêmes que ceux utilisés lors des comptes consolidés du dernier exercice clos au 30 septembre 2015.*

Pour les périodes intermédiaires, les impôts sur les résultats, hors Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (CVAE) mais y compris l'IRAP, sont provisionnés sur la base du taux d'imposition qui devrait s'appliquer au résultat annuel total. La CVAE (qui est incluse dans la charge d'impôts sur les résultats) et la participation des salariés sont provisionnées sur la base de 1/4 de la charge annuelle anticipée.

Les engagements de retraite n'ont pas fait l'objet d'évaluations actuarielles dans le cadre des comptes consolidés intermédiaires condensés. La charge de retraite pour les 3 mois clos les 31 décembre 2014 et 2015 représente 1/4 de la charge calculée pour, respectivement, les exercices complets clos les 30 septembre 2015 et 2016.

## **9. Nouvelles normes et amendements aux normes**

- **Nouvelles normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne et appliquées par le Groupe**

Néant

- **Nouvelles normes et interprétations publiées par l'IASB mais non encore appliquées par le Groupe**

*Au cours des 3 mois clos le 31 décembre 2014 :*

#### **Renégociation de la dette bancaire syndiquée d'Elior en € (5<sup>ème</sup> amendement)**

Le Groupe a procédé le 10 décembre 2014 au refinancement de l'intégralité des lignes de crédit (Term Loans et Revolving) du Contrat de Crédit Senior dans le cadre d'un amendement conclu le 3 décembre 2014. Ce refinancement qui a porté sur un montant total de 950 millions € a permis de réduire significativement le coût de sa dette senior avec une réduction des marges d'intérêts, d'étendre sa maturité jusqu'en 2019 et 2022 (pour une partie de celle-ci) et d'alléger les covenants financiers et extra-financiers. Les commissions versées aux banques lors de cet amendement pour un montant de 15 millions d'euros sont enregistrées au compte de résultat de façon étalée sur la durée des nouvelles lignes de crédit.

Les principales normes, amendements aux normes et interprétations qui ont été publiés mais ne sont pas encore d'application obligatoire sont les suivants :

- Amendements à IAS 1 « Initiative informations à fournir » applicables aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016 (non encore approuvé par l'UE).
- IFRS 9 « Instruments financiers » applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 (non encore approuvé par l'UE),
- IFRS 15 « Produits des activités ordinaires issus des contrats clients » applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 (non encore approuvé par l'UE),

Le Groupe n'a pas appliqué de norme ou d'amendement par anticipation. L'analyse de l'impact potentiel de ces nouvelles normes et amendements est en cours.

## **10. Recours à des estimations**

Pour établir les états financiers intermédiaires du Groupe, des estimations et des hypothèses ont été faites par la direction du Groupe et celle des filiales. Elles ont pu affecter les montants présentés au titre des éléments d'actif et de passif, les passifs éventuels à la date d'établissement des états financiers, et les montants présentés au titre des produits et charges de la période.

Ces estimations et appréciations qui sont effectuées sur la base d'une expérience passée et de divers autres facteurs jugés raisonnables au regard des circonstances actuelles constituent le fondement des

appréciations de la valeur comptable des éléments d'actif et de passif. Les résultats réels pourraient différer sensiblement de ces estimations en fonction d'hypothèses ou de conditions différentes.

Lors de l'établissement des comptes consolidés intermédiaires condensés, les jugements importants portés par la direction pour l'application des principes comptables du Groupe et les principales sources d'incertitudes liées aux estimations ont été les mêmes que pour les comptes consolidés de l'exercice clos le 30 septembre 2015, exception faite de la modification des estimations requises pour déterminer la provision pour impôts sur les résultats

## 11. Taux de change

La comptabilisation et l'évaluation des opérations en devises sont définies par la norme IAS 21 «Effet des variations des cours des monnaies étrangères ». Les transactions commerciales en devises étrangères réalisées par les sociétés consolidées sont converties aux

Les taux de change retenus dans les comptes consolidés pour les 3 mois clos les 31 décembre 2015 et 2014 proviennent des cotations à la bourse de Paris :

	Au 31 décembre 2015		Au 30 décembre 2014	
	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen
- € /US \$ :	1,0860	1,0952	1,2099	1,2488
- € /f :	0,7368	0,7221	0,7764	0,7890
- € /MXN :	18,66	18,36	17,84	17,35
- € /CLP :	769,58	764,24	734,26	747,26

## 12. Saisonnalité

Le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel courant découlant de la majorité de nos activités sont soumis à des fluctuations saisonnières. Durant l'été, le chiffre d'affaires de l'activité restauration de concession augmente généralement de façon marquée ce qui, notamment du fait de l'impact de cette hausse sur l'absorption des frais fixes, entraîne une augmentation plus que proportionnelle du montant du résultat opérationnel courant et du taux de la marge de résultat opérationnel courant en pourcentage du chiffre d'affaires.

En revanche, au cours de la même période, le montant du résultat opérationnel courant et le taux de la marge de

cours des devises à la date des transactions. Les créances et dettes en monnaies étrangères sont converties sur la base des cours de change à la clôture. Les écarts de change résultant de cette réévaluation sont enregistrés au compte de résultat.

Pour les 3 mois clos les 31 décembre 2015 et 2014, les bilans, compte de résultat et tableaux de flux de trésorerie de certaines filiales dont la devise fonctionnelle est différente de la monnaie de présentation des comptes d'Elior sont convertis au 31 décembre 2015 et 2014 pour le bilan et, sauf fluctuation de change significative, au taux de change moyen de la période clôturée pour le compte de résultat et le tableau de flux de trésorerie. Les différences de conversion sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat global.

résultat opérationnel courant en pourcentage du chiffre d'affaires de l'activité restauration collective & services accusent une baisse plus que proportionnelle en raison d'une diminution des volumes car une part importante des employés et des élèves sont en vacances pendant la période estivale.

À l'échelle du Groupe, ces fluctuations saisonnières n'ont pas eu d'impact sur le chiffre d'affaires publié au terme des 3 mois, car ces deux phénomènes se neutralisent entre les deux activités du Groupe. Chaque semestre représente environ 50 % du chiffre d'affaires annuel consolidé, hors incidence des variations de périmètre de consolidation.

En termes de résultat opérationnel courant, l'impact des fluctuations saisonnières se traduit par une hausse du résultat opérationnel comptabilisé durant le second semestre de l'exercice du fait de l'augmentation du chiffre d'affaires et des marges de l'activité restauration de concession. La part du résultat opérationnel courant comptabilisé au cours des premier et second semestres de chaque exercice représente respectivement 40 % et 60 % environ.

En outre, les variations du nombre de jours ouvrés et les dates de certains jours fériés ou de vacances scolaires, ainsi que les changements de périmètre de consolidation ont un impact sur la comparabilité du chiffre d'affaires et la rentabilité de ces deux activités d'une période à l'autre. Les flux nets de trésorerie liés à l'activité sont également soumis à des fluctuations saisonnières, qui découlent

principalement des variations des besoins en fonds de roulement :

- dans l'activité restauration de concession, les besoins en fonds de roulement sont directement liés au niveau de l'activité, qui est faible durant le premier semestre de chaque exercice et soutenu durant le second semestre ; et
- dans l'activité restauration collective & services, le montant des créances clients augmente durant le premier semestre de chaque exercice, car le volume de facturation aux clients atteint un pic durant cette période, puis diminue durant le second semestre, qui correspond à une période de creux de l'activité pour ce segment.

### 13. Information sectorielle

Au 31 décembre 2015 et 2014, le Groupe était structuré en deux activités opérationnelles : « restauration collective & services » d'une part et « restauration de concession » d'autre part. Au sein de ces activités, les résultats et les actifs employés à long terme sont détaillés par segments opérationnels correspondant aux zones géographiques et de management principales comme suit :

- Pour la « restauration collective & services » : Opérations France et Opérations International ;
- Pour la « restauration de concession » : Opérations France et Opérations International suite au changement de présentation intervenu sur l'exercice en cours qui a également donné lieu à un retraitement proforma des informations présentées au titre du premier trimestre de l'exercice précédent.

Ces segments opérationnels sont ceux revus par le Principal décideur Opérationnel (Executive team).

Le résultat net dans les sociétés mises en équivalence concerne essentiellement les activités de restauration de concession en France.

### 13.1 Information relatives au compte de résultat

Les tableaux ci-après présentent le compte de résultat par secteur d'activité détaillé et le chiffre d'affaires du Groupe par activité et par segment opérationnel, par secteur d'activité clients et par zone géographique pour les 3 mois clos les 31 décembre 2015 et 2014.

- Compte de résultat par segment opérationnel :

(En millions d'euros)	restauration collective et services			restauration de concession			Corporate	Total Groupe Elior
	3 mois clos le 31 décembre 2015 Non audité	France	International	Total	France	International	Total	
<b>Chiffre d'Affaires</b>	<b>560,7</b>	<b>535,1</b>	<b>1 095,9</b>	<b>161,9</b>	<b>225,4</b>	<b>387,3</b>	-	<b>1 483,2</b>
Résultat opérationnel courant incluant la quote-part de résultat des entreprises associées	40,7	30,6	<b>71,4</b>	2,4	3,4	<b>5,7</b>	(2,4)	<b>74,7</b>
<b>Résultat opérationnel courant en % du CA</b>	<b>7,3%</b>	<b>5,7%</b>	<b>6,5%</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,5%</b>	<b>(0,2)%</b>	<b>5,0%</b>
Autres produits opérationnels non courants	(1,3)	(4,1)	<b>(5,4)</b>	(0,1)	(3,8)	<b>(3,9)</b>	(3,9)	<b>(13,2)</b>
Résultat opérationnel	39,4	26,5	<b>65,9</b>	2,2	(0,4)	<b>1,8</b>	(6,3)	<b>61,5</b>
Résultat Financier								<b>(14,4)</b>
Impôt sur les résultats								<b>(18,8)</b>
Résultat des activités abandonnées								<b>(0,3)</b>
Part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle								<b>0,3</b>
<b>Part du résultat revenant au Groupe</b>								<b>27,7</b>
Dotations aux amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles	(9,1)	(8,3)	<b>(17,4)</b>	(8,8)	(11,3)	<b>(20,2)</b>	(0,4)	<b>(38,0)</b>
Autres charges sans impact en trésorerie	(0,4)	(0,7)	<b>(1,1)</b>	0,1	(0,1)	<b>0,0</b>	0,3	<b>(0,8)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>50,2</b>	<b>39,7</b>	<b>89,9</b>	<b>11,0</b>	<b>14,8</b>	<b>25,9</b>	<b>(2,3)</b>	<b>113,5</b>
<b>EBITDA en % du CA</b>	<b>9,0%</b>	<b>7,4%</b>	<b>8,2%</b>	<b>6,8%</b>	<b>6,6%</b>	<b>6,7%</b>	<b>(0,2)%</b>	<b>7,7%</b>

(En millions d'euros)	restauration collective et services			restauration de concession			Corporate	Total Groupe Elior
	France	International	Total	France	International	Total		
<b>3 mois clos le 31 décembre 2014 Non audité</b>								
<b>Chiffre d'Affaires</b>	555,3	487,3	<b>1 042,6</b>	168,3	208,9	<b>377,2</b>	-	<b>1 419,8</b>
Résultat opérationnel courant incluant la quote-part de résultat des entreprises associées	39,1	28,2	<b>67,3</b>	5,1	(2,5)	<b>2,7</b>	(2,7)	<b>67,3</b>
<b>Résultat opérationnel courant en % du CA</b>	<b>7,0%</b>	<b>5,8%</b>	<b>6,5%</b>	<b>3,0%</b>	<b>(1,2)%</b>	<b>0,7%</b>	<b>(0,2)%</b>	<b>4,7%</b>
Autres produits opérationnels non courants	0,1	(2,0)	<b>(1,9)</b>	0,0	0,0	<b>0,0</b>	0,2	<b>(1,7)</b>
Résultat opérationnel	39,3	26,1	<b>65,4</b>	5,1	(2,5)	<b>2,7</b>	(2,5)	<b>65,6</b>
Résultat Financier								<b>(31,9)</b>
Impôt sur les résultats								<b>(14,1)</b>
Part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle								<b>(0,1)</b>
<b>Part du résultat revenant au Groupe</b>								<b>19,7</b>
Dotations aux amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles	(8,7)	(7,3)	<b>(16,0)</b>	(9,7)	(11,3)	<b>(21,0)</b>	(0,5)	<b>(37,5)</b>
Autres charges sans impact en trésorerie	(1,3)	(1,7)	<b>(3,0)</b>	0,5	0,8	<b>1,3</b>	0,2	<b>(1,4)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>49,1</b>	<b>37,2</b>	<b>86,3</b>	<b>14,3</b>	<b>8,1</b>	<b>22,3</b>	<b>(2,5)</b>	<b>106,2</b>
<b>EBITDA en % du CA</b>	<b>8,8%</b>	<b>7,6%</b>	<b>8,3%</b>	<b>8,5%</b>	<b>3,9%</b>	<b>5,9%</b>	<b>(0,2)%</b>	<b>7,5%</b>

- Chiffre d'affaires par activité opérationnelle et par marché clients :

(En millions d'euros)	3 mois clos le 31 décembre 2015 Non audité	Part du CA total en %	3 mois clos le 31 décembre 2014 Non audité	Part du CA total en %	Variation / N-1	Variation en %
<b>restauration collective &amp; services</b>						
entreprises	500,3	33,7%	473,7	33,4%	26,6	5,6%
enseignement	307,2	20,7%	305,0	21,5%	2,2	0,7%
santé	288,4	19,4%	263,9	18,6%	24,5	9,3%
<b>Sous-total restauration collective &amp; services</b>	<b>1 095,9</b>	<b>73,9%</b>	<b>1 042,6</b>	<b>73,4%</b>	<b>53,3</b>	<b>5,1%</b>
<b>restauration de concession</b>						
aéroports	164,9	11,1%	151,1	10,6%	13,8	9,1%
autoroutes	132,3	8,9%	130,6	9,2%	1,7	1,3%
ville & loisirs	90,1	6,1%	95,5	6,7%	(5,4)	(5,7)%
<b>Sous-total restauration de concession</b>	<b>387,3</b>	<b>26,1%</b>	<b>377,2</b>	<b>26,6%</b>	<b>10,1</b>	<b>2,7%</b>
<b>Total</b>	<b>1 483,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 419,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>63,4</b>	<b>4,5%</b>

- Chiffre d'affaires par zone géographique :

(En millions d'euros)	3 mois clos le 31 décembre 2015 Non audité	Part du CA total en %	3 mois clos le 31 décembre 2014 Non audité	Part du CA total en %	Variation / N-1	Variation en %
France						
France	722,6	48,7%	723,6	51,0%	(1,0)	(0,1)%
Europe hors France	543,4	36,6%	529,7	37,3%	13,7	2,6%
Reste du monde	217,1	14,6%	166,5	11,7%	50,6	30,4%
<b>Total</b>	<b>1 483,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 419,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>63,4</b>	<b>4,5%</b>

## 13.2 Informations relatives aux actifs sectoriels non courants

(En millions d'euros)	restauration collective et services			restauration de concession			Corporate	Total Groupe Elior
3 mois clos le 31 décembre 2015 Non audité	France	International	Total	France	International	Total		
Chiffre d'affaires de l'activité	560,7	535,1	<b>1 095,9</b>	161,9	225,4	<b>387,3</b>	-	<b>1 483,2</b>
Actifs non courants	1 193,3	899,4	<b>2 092,7</b>	570,8	562,2	<b>1 133,0</b>	26,3	<b>3 252,0</b>

(En millions d'euros)	restauration collective et services			restauration de concession			Corporate	Total Groupe Elior
3 mois clos le 31 décembre 2014 Non audité	France	International	Total	France	International	Total		
Chiffre d'affaires de l'activité	555,3	487,3	<b>1 042,6</b>	168,3	208,9	<b>377,2</b>	-	<b>1 419,8</b>
Actifs non courants	1 187,7	816,6	<b>2 004,3</b>	577,2	555,1	<b>1 132,3</b>	21,2	<b>3 157,8</b>

## 14. Regroupements d'entreprises

En Août 2015, le groupe a acquis la société Starr Restaurant Catering Group (marché Entreprises), puis en octobre 2015 la société Cura Hospitality (marchés des maisons de retraite et en milieux hospitaliers) et enfin en novembre 2015, la société ABL Management (marchés enseignement et pénitentiaire). Ces sociétés ont été consolidées par intégration globale respectivement à partir du 1<sup>er</sup> octobre 2015 (Starr Restaurant Catering Group et Cura) et du 1<sup>er</sup> décembre 2015 (ABL) entraînant l'enregistrement d'un goodwill - avant affectation du prix d'acquisition aux actifs et passifs identifiables - pour un montant total de 59,9 millions d'euros. Par ailleurs un montant de 10,3 millions d'euros a été affecté de façon provisoire aux actifs identifiables (relations clients) pour l'acquisition de Starr Restaurant Catering Group. Les travaux d'affectation du prix d'acquisition de Cura et ABL sont actuellement en cours et seront finalisés d'ici la clôture de l'exercice.

Ces acquisitions ont été réalisées par la société Elior North America, filiale de restauration collective d'Elior aux Etats-

Unis qui est détenue à 77,3% par le Groupe via la société Elior Restauration et Services.

Le chiffre d'affaires total de ces sociétés avoisine les 150 millions de dollars.

En octobre 2014, le Groupe a acquis le plein contrôle de la société Lexington, opérateur de la restauration collective établi au Royaume Uni. Le chiffre d'affaires de Lexington, particulièrement actif dans les secteurs entreprises dans la City de Londres avoisine 30 millions de livres sterling.

L'acquisition a été réalisée par la société Elior UK.

Lexington a été consolidée par intégration globale à partir du 1<sup>er</sup> octobre 2014 entraînant l'enregistrement d'un goodwill pour un montant de 13,2 millions d'euros après affectation du prix payé aux actifs et passifs identifiables (marque et relations clients) pour un montant de 11,1 millions d'euros.

## **15. Autres produits et charges opérationnels non courants**

Les autres produits et charges opérationnels non courants du Groupe ont représenté une charge nette de 13,2 millions d'euros pour les trois mois clos le 31 décembre 2015. Ils comprennent principalement (i) la charge d'amortissement sur la période de trois mois des actifs incorporels reconnus dans le cadre de l'affectation du prix d'acquisition de Elior North America et Starr Restaurant Catering Group (USA) et Lexington (Royaume Uni) pour un total de 2,7 millions d'euros, et (ii) des coûts de réorganisation encourus en France et à l'international en relation notamment avec le déploiement du plan Tsubaki 2020, pour un montant de 10,1 millions d'euros

Ce poste a représenté une charge nette de 1,7 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 décembre 2014. Il comprend essentiellement l'amortissement des actifs incorporels (relations clients) comptabilisés au titre de la consolidation initiale d'Elior North America pour un montant de 1,5 million d'euros dans le cadre de l'affectation du prix d'acquisition.

## **16. Impôt sur les résultats**

La charge nette d'impôts hors CVAE est comptabilisée sur la base de l'estimation faite par le management du taux d'imposition annuel moyen pondéré anticipée pour l'exercice complet. Le taux d'imposition annuel moyen estimé pour l'exercice clos le 30 septembre 2016 et utilisé pour les 3 mois clos le 31 décembre 2015 est de 29 %. Le taux d'imposition utilisé pour les 3 mois clos le 31 décembre 2014 était de 28,5 %.

La CVAE est provisionnée à hauteur de 1/4 de la charge annuelle estimée. La charge estimée pour les 3 mois clos le 31 décembre 2015 s'élève à 7,2 millions d'euros (7,6 millions d'euros pour les 3 mois clos le 31 décembre 2014).

## **17. Dividendes**

Aucun dividende lié à l'exercice clos le 30 septembre 2015 n'a été voté ou versé par Elior durant les 3 mois clos le 31 décembre 2015.

Aucun dividende lié à l'exercice clos le 30 septembre 2014 n'avait été voté ou versé par Elior durant les 3 mois clos le 31 décembre 2014.

## 18. Goodwill

Les goodwills nets regroupant les Unités Génératrices de Trésorerie sont détaillés comme suit :

(En millions d'euros)	Au 31 décembre 2015 Non audité	Au 30 septembre 2015 Audité	Au 31 décembre 2014 Non audité	Au 30 septembre 2014 Audité
Elior Entreprises	574,7	574,7	574,7	574,7
Autres France (Enseignement, Santé et Services)	498,7	498,7	499,5	499,5
<b>Opérations France</b>	<b>1 073,4</b>	<b>1 073,4</b>	<b>1 074,2</b>	<b>1 074,2</b>
<b>Opérations International</b>	<b>663,8</b>	<b>613,7</b>	<b>621,3</b>	<b>596,3</b>
<b>Restauration collective et services</b>	<b>1 737,2</b>	<b>1 687,1</b>	<b>1 695,4</b>	<b>1 670,5</b>
<b>Opérations France</b>	<b>423,0</b>	<b>423,0</b>	<b>423,2</b>	<b>423,2</b>
<b>Opérations International</b>	<b>271,0</b>	<b>265,9</b>	<b>266,8</b>	<b>266,5</b>
<b>Restauration de concession</b>	<b>694,0</b>	<b>688,9</b>	<b>690,0</b>	<b>689,7</b>
<b>Total Groupe</b>	<b>2 431,2</b>	<b>2 376,0</b>	<b>2 385,4</b>	<b>2 360,2</b>

Aucune perte de valeur relative aux goodwills n'a été comptabilisée pour les deux périodes intermédiaires présentées.

L'augmentation du goodwill au 31 décembre 2015 comparativement au 30 septembre 2015 correspond principalement au goodwill dégagé lors des acquisitions des sociétés Starr Restaurant Catering Group, Cura et ABL par Elior North America. L'entrée de Starr Restaurant Catering Group a donné lieu à une affectation provisoire du prix d'acquisition à des immobilisations incorporelles identifiables, relations clients notamment. Les travaux d'évaluation externe visant à affecter le prix d'acquisition des sociétés Cura et ABL à

des actifs identifiables sont actuellement en cours de réalisation.

L'augmentation du goodwill au 31 décembre 2014 comparativement au 30 septembre 2014 correspond essentiellement au goodwill lié à l'acquisition de Lexington au Royaume Uni intervenue au 1er octobre 2014 pour un montant de 24,9 millions d'euros dans l'attente de la finalisation des travaux d'évaluation externe visant à affecter le prix d'acquisition à des immobilisations incorporelles identifiables, relations clients notamment.

## 19. Analyse des immobilisations incorporelles

(En millions d'euros)	Au 30 septembre 2015 Audité	Augmentation	Diminution	Autres variations (2)	Au 31 décembre 2015 Non audité
Droits à concession	176,9	3,2	(0,3)	6,4	186,3
Actifs exploités en concession (1)	37,0	0,0	0,0	(0,0)	37,0
Marques	38,9	0,1	(0,0)	4,5	43,4
Logiciels	107,5	1,8	(0,0)	2,1	111,3
Avances et acomptes sur immobilisations	17,5	4,9	(0,0)	(5,5)	16,9
Autres	133,5	0,7	0,0	13,5	147,7
<b>Immobilisations incorporelles brutes</b>	<b>511,2</b>	<b>10,7</b>	<b>(0,3)</b>	<b>21,0</b>	<b>542,6</b>
Droits à concession	(49,2)	(2,1)	0,1	0,0	(51,1)
Actifs exploités en concession (1)	(36,9)	0,0	0,0	(0,0)	(36,9)
Marques	(12,2)	(0,4)	0,0	(0,6)	(13,1)
Logiciels	(82,6)	(2,4)	0,0	(0,0)	(85,0)
Autres	(36,3)	(2,9)	0,0	(0,5)	(39,7)
<b>Amortissements des immobilisations incorporelles</b>	<b>(217,2)</b>	<b>(7,8)</b>	<b>0,2</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(225,8)</b>
<b>Valeur nette des immobilisations incorporelles</b>	<b>294,0</b>	<b>2,9</b>	<b>(0,1)</b>	<b>20,0</b>	<b>316,8</b>

- (1) Actifs issus du retraitement des locations financières tripartites relatives aux équipements de cuisines centrales en Enseignement.
- (2) Les « Autres variations » résultent essentiellement de l'entrée de périmètre de la société Starr Restaurant Catering Group à hauteur de 9 millions d'euros (relations clients) ainsi que de l'impact de la variation du taux de change aux Etats-Unis et au Royaume Uni. Elles incluent également des reclassements effectués sur les actifs immobilisés, des actifs corporels vers les actifs incorporels, chez Areas USA au titre du Florida Turnpike en application d'IFRIC 12.

(En millions d'euros)	Au 30 septembre 20 14 Audité	Augmentation	Diminution	Autres variations (2)	Au 31 décembre 2014 Non audité
Droits à concession	163,6	1,9	0,0	2,9	168,4
Actifs exploités en concession (1)	36,3	0,0	0,0	0,0	36,3
Marques	34,3	0,1	(0,0)	0,1	34,5
Logiciels	97,1	1,8	(0,1)	4,2	103,0
Avances et acomptes sur immobilisations	13,8	1,9	(0,0)	(3,3)	12,3
Autres	107,9	6,7	(0,0)	3,6	118,3
<b>Immobilisations incorporelles brutes</b>	<b>453,0</b>	<b>12,5</b>	<b>(0,1)</b>	<b>7,5</b>	<b>472,9</b>
Droits à concession	(42,0)	(2,0)	0,0	(0,3)	(44,3)
Actifs exploités en concession (1)	(36,3)	(0,0)	0,0	0,0	(36,3)
Marques	(11,0)	(0,3)	0,0	(0,0)	(11,3)
Logiciels	(76,0)	(2,3)	0,1	(0,1)	(78,3)
Autres	(27,5)	(1,6)	0,0	(1,0)	(30,2)
<b>Amortissements des immobilisations incorporelles</b>	<b>(192,8)</b>	<b>(6,2)</b>	<b>0,1</b>	<b>(1,4)</b>	<b>(200,4)</b>
<b>Valeur nette des immobilisations incorporelles</b>	<b>260,2</b>	<b>6,2</b>	<b>(0,0)</b>	<b>6,1</b>	<b>272,5</b>

- (1) *Actifs issus du retraitement des locations financières tripartites relatives aux équipements de cuisines centrales en Enseignement.*
- (2) *Les autres variations résultent essentiellement de l'impact de la variation du taux de change aux Etats-Unis et au Royaume Uni.*

## 20. Immobilisations corporelles

(En millions d'euros)	Au 30 septembre 2015 Audité	Augmentation	Diminution	Autres variations (1)	Au 31 décembre 2015 Non audité
Terrains	3,8	0,0	0,0	0,1	3,8
Constructions	163,6	0,6	(0,7)	0,7	164,2
Installations techniques	785,5	11,7	(7,1)	5,7	795,8
Autres immobilisations corporelles	519,6	8,0	(6,0)	11,4	532,9
Immobilisations corporelles en cours	22,1	7,6	0,0	(9,3)	20,4
Avances et acomptes sur immobilisations	1,4	0,6	(0,0)	(0,3)	1,7
<b>Immobilisations corporelles brutes</b>	<b>1 496,0</b>	<b>28,4</b>	<b>(13,9)</b>	<b>8,2</b>	<b>1 518,8</b>
Constructions	(97,0)	(1,2)	0,6	(1,4)	(99,0)
Installations techniques	(541,2)	(16,1)	5,2	(4,7)	(556,8)
Autres immobilisations corporelles	(347,3)	(18,4)	5,3	1,5	(358,9)
<b>Amortissements des immobilisations corporelles</b>	<b>(985,6)</b>	<b>(35,7)</b>	<b>11,1</b>	<b>(4,6)</b>	<b>(1 014,7)</b>
<b>Valeur nette des immobilisations corporelles</b>	<b>510,5</b>	<b>(7,3)</b>	<b>(2,7)</b>	<b>3,6</b>	<b>504,1</b>

(1) Les « Autres variations » correspondent essentiellement aux entrées de périmètre Starr Restaurant Catering Group, Cura et ABL. Elles incluent également des reclassements effectués sur les actifs immobilisés, des actifs corporels vers les actifs incorporels, chez Areas USA au titre du Florida Turnpike en application d'IFRIC 12.

(En millions d'euros)	Au 30 septembre 20 14 Audité	Augmentation	Diminution	Autres variations	Au 31 décembre 2014 Non audité
Terrains	3,7	0,0	0,0	0,0	3,7
Constructions	161,7	0,8	(0,3)	1,5	163,6
Installations techniques	770,9	16,1	(9,4)	0,4	777,9
Autres immobilisations corporelles	493,5	9,3	(4,7)	3,2	501,2
Immobilisations corporelles en cours	14,7	9,0	(0,1)	(2,6)	21,0
Avances et acomptes sur immobilisations	2,3	0,4	(0,4)	(1,0)	1,3
<b>Immobilisations corporelles brutes</b>	<b>1 446,8</b>	<b>35,5</b>	<b>(15,0)</b>	<b>1,4</b>	<b>1 468,8</b>
Constructions	(93,7)	(2,7)	0,2	(0,2)	(96,3)
Installations techniques	(530,9)	(17,7)	9,1	0,7	(538,8)
Autres immobilisations corporelles	(323,8)	(12,9)	4,5	(1,5)	(333,7)
<b>Amortissements des immobilisations corporelles</b>	<b>(948,5)</b>	<b>(33,2)</b>	<b>13,8</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(968,9)</b>
<b>Valeur nette des immobilisations corporelles</b>	<b>498,4</b>	<b>2,3</b>	<b>(1,2)</b>	<b>0,4</b>	<b>499,9</b>

## 21. Dettes financières et charges financières nettes

### 21.1 Dettes financières

La valeur comptable et la valeur de remboursement, cette dernière étant égale à la valeur de marché, de la dette financière du Groupe sont détaillées comme suit :

(En millions d'euros)	Devise d'émission	Au 31 décembre 2015 Non audité		Au 30 septembre 2015 Audité	
		Montant au coût amorti (2)	Montant en valeur de remboursement	Montant au coût amorti (1)	Montant en valeur de remboursement
Découverts bancaires	€	40,5	40,5	2,3	2,3
Autres dettes financières (y inclus portion courante des engagements de crédit bail)	€ / \$	77,2	77,2	121,3	121,3
<b>Sous-total des dettes financières courantes</b>		<b>117,7</b>	<b>117,7</b>	<b>123,5</b>	<b>123,5</b>
Dette bancaire syndiquée	€ / \$	1 162,9	1 178,1	1 113,4	1 128,9
Autres dettes moyen et long terme (3)	€	225,0	227,5	224,9	227,5
Titrisation de créances commerciales et affacturage	€	264,2	265,5	178,2	179,6
Autres dettes financières (y inclus engagements de crédit bail)	€	14,1	14,1	13,9	13,9
<b>Sous-total des dettes financières non courantes</b>		<b>1 666,3</b>	<b>1 685,2</b>	<b>1 530,4</b>	<b>1 550,0</b>
<b>Total dettes financières</b>		<b>1 784,0</b>	<b>1 802,9</b>	<b>1 654,0</b>	<b>1 673,5</b>

(1) Le coût amorti de la dette bancaire est établi après prise en compte des commissions bancaires liées au refinancement de la dette du Groupe (Amend & Extend) et du refinancement de la dette d'acquisition de Elior North America pour un montant net de 19,5 millions € au 30 septembre 2015. Ce montant tient compte des commissions bancaires payées lors du refinancement de décembre 2014 et de l'amortissement accéléré suite au refinancement de la dette de Elior North America intervenus en mai 2015.

(2) Le coût amorti de la dette bancaire est établi après prise en compte des commissions bancaires liées au refinancement de la dette du Groupe pour un montant net de 18,9 millions € au 31 décembre 2015.

(3) Il s'agit de la dette vis à vis de la société Elior Finance & Co, suite à l'émission par cette société d'un emprunt obligataire d'un montant de 227,5 millions € au 31 décembre 2015 au taux fixe de 6,5% et à échéance en Mai 2020 dont le produit a été prêté à Elior aux mêmes conditions.

(En millions d'euros)	Devise d'émission	Au 31 décembre 2014 Non audité	Au 30 septembre 2014 Audité
		Montant au coût amorti	Montant au coût amorti
Découverts bancaires	€ / \$	13,3	17,8
Autres dettes financières (y inclus portion courante des engagements de crédit bail)	€	86,0	72,1
<b>Sous-total des dettes financières courantes</b>		<b>99,3</b>	<b>90,0</b>
Dette bancaire syndiquée (y compris Elior North America)	€ / \$	1 051,9	1 059,4
Autres dettes moyen et long terme	€	224,5	224,3
Titrisation de créances commerciales et affacturage	€	237,0	173,8
Autres dettes financières (y inclus engagements de crédit bail)	€	51,6	41,0
<b>Sous-total des dettes financières non courantes</b>		<b>1 564,9</b>	<b>1 498,5</b>
<b>Total dettes financières</b>		<b>1 664,3</b>	<b>1 588,5</b>

Les dettes consolidées d'Elior au 31 décembre 2015 comprennent :

Une dette syndiquée à taux variable sur base Euribor plus marge, dont l'encours au 31 décembre 2015 est :

- pour Elior SA,
  - une dette bancaire senior d'un montant total au 31 décembre 2015 de 200,0 millions € amortissable en janvier 2021 pour 168 millions € et en décembre 2022 pour 32 millions €. Le coût de cette dette est indexé sur l'Euribor avec une marge standard de 1,65% pour la tranche à échéance 2021 et 2,75% pour la tranche à échéance 2022 ;
  - une dette obligataire en \$ provenant d'un placement privé réalisé en mai 2015 (6<sup>ème</sup> amendement du SFA) lors du refinancement de la dette initial d'acquisition de Elior North America pour un montant de 100 millions \$ au 31 décembre 2015 et amortissable en mai 2022. Le coût de cette dette est

indexé sur le taux Libor US 6 mois avec une marge standard de 2,15% ;

- une dette pour un montant total de 227,5 millions € au taux fixe de 6,5% et venant à échéance en Mai 2020, représentant l'emprunt obligataire émis par la société Elior Finance & Co sur la Bourse de Luxembourg en avril 2013 et qui a été prêtée par cette dernière à Elior aux mêmes conditions.
- pour Elior Participations SCA,
  - une dette bancaire senior d'un montant total au 31 décembre 2015 de 750,0 millions € amortissable en janvier 2021 pour 632 million € et décembre 2022 pour 118 millions €. Le coût de cette dette bancaire est indexé sur l'Euribor, avec une marge standard de 1,65% pour la tranche à échéance 2021 et 2,75% pour la tranche à échéance 2022. S'y ajoute une ligne de crédit revolving de 300,0 millions € (utilisable par Elior Participations ou par Elior) à taux

variable Euribor plus une marge standard de 1,25% à échéance en janvier 2021. En cas de non utilisation, elle fait l'objet d'une commission de confirmation qui est une fraction de cette marge. Au 31 décembre 2015, cette ligne était utilisée par Elior pour un montant de 20,0 millions € ;

- une dette bancaire senior en \$ émise dans le cadre du SFA et tirée en mai 2015 pour 50 millions \$ (6<sup>ème</sup> amendement) puis en juin 2015 (7<sup>ème</sup> amendement) pour 50 millions \$ lors du refinancement de la dette initiale d'acquisition de Elior North America pour un montant total de 100 millions \$ au 31 décembre 2015 et amortissable en mai 2020. Le coût de cette dette est indexé sur le taux Libor US avec une marge standard de 1,70%. S'y ajoute une ligne de crédit revolving de 250 millions \$ (utilisable par Elior Participations ou par Elior) à taux variable Libor plus une marge standard de 1,30%, à échéance en mai 2020. En cas de non utilisation, elle fait l'objet d'une commission de confirmation qui est une fraction de cette marge. Au 31 décembre 2015, cette ligne était utilisée pour un montant de 25,0 millions \$ ;

Une dette résultant du programme de titrisation de créances commerciales, dont l'encours - net du dépôt de surdimensionnement d'un montant de 95,8 millions € - s'élève à 265,0 millions € au 31 décembre 2015. Ce programme de titrisation de créances commerciales a été mis en place à la fin de l'année 2006 pour une durée de 5 ans et reconduit jusqu'à juin 2018. Le plafond de ce programme (net de l'équivalent d'un dépôt de garantie) est de 300 millions € et inclut désormais les créances des filiales espagnoles et italiennes d'Elior. Son coût, sur la base des encours nets, est de l'ordre de 1,5%.

Les dettes consolidées d'Elior au 31 décembre 2014 comprennent :

- pour Elior SA,

  - une dette bancaire senior d'un montant total au 31 décembre 2014 de 200 millions d'euros amortissable en décembre 2019 pour un encours de 168 millions d'euros et en décembre 2022

pour un encours de 32 millions d'euros. Le coût de cette dette est indexé sur l'Euribor avec une marge standard de 1,9% pour un encours de 168 millions d'euros et de 2,75% pour un encours de 32 millions d'euros. S'y ajoute une ligne de crédit revolving de 300 millions d'euros (utilisable par Elior Participations ou par Elior) à taux variable Euribor plus une marge standard de 1,50%, à échéance en décembre 2019. En cas de non utilisation, elle fait l'objet d'une commission de confirmation qui est une fraction de cette marge. Au 31 décembre 2014, cette ligne n'était pas utilisée par Elior;

- une dette pour un montant total de 227,5 millions € au taux fixe de 6,5% et venant à échéance en Mai 2020, représentant l'emprunt obligataire émis par la société Elior Finance & Co sur la Bourse de Luxembourg en avril 2013 et qui a été prêtée par cette dernière à Elior aux mêmes conditions.
- pour Elior Participations SCA,
  - une dette bancaire senior d'un montant total au 31 décembre 2014 de 750 millions d'euros amortissable en décembre 2019. pour un encours de 632 millions d'euros et en décembre 2022 pour un encours de 118 millions d'euros. Le coût de cette dette est indexé sur l'Euribor avec une marge standard de 1,9% pour un encours de 632 millions d'euros et de 2,75% pour un encours de 118 millions d'euros.
- pour Elior North America,
  - une dette bancaire syndiquée composée d'un « Term Loan » d'un montant total tiré au 31 décembre 2014 de 146 millions \$, et d'un « Delayed Draw Term Loan » de 40 million \$ confirmé jusqu'à avril 2015 et non tiré en 31 décembre 2014. Ces lignes sont à échéance en avril 2019 et portent intérêt à taux variable Libor (avec un floor de 1,25%) plus une marge standard de 4,25%. En cas de non utilisation la « Delayed Draw Term Loan » fait l'objet d'une commission de confirmation qui est une fraction

limitée de cette marge. S'y ajoute une ligne de crédit revolving de 25 millions \$ à taux variable Libor plus une marge standard de 3,75% à 4,25% en fonction du ratio de levier de la société, à échéance en avril 2018. Au 31 décembre 2014, cette ligne n'était pas utilisée par Elior North America.

Une dette résultant du programme de titrisation de créances commerciales, dont l'encours - net du dépôt de

surdimensionnement d'un montant de 98,9 millions € - s'élève à 237,9 millions € au 31 décembre 2014. Ce programme de titrisation de créances commerciales a été mis en place à la fin de l'année 2006 pour une durée de 5 ans et reconduit jusqu'à juin 2018. Le plafond de ce programme (net de l'équivalent d'un dépôt de garantie) est de 300 millions € et inclut désormais les créances des filiales espagnoles et italiennes d'Elior. Son coût, sur la base des encours nets, est de l'ordre de 2%.

L'échéancier de l'endettement du Groupe est présenté ci-dessous :

(En millions d'euros)	Devise d'émission	Au 31 décembre 2015 Non audité		Au 30 septembre 2015 Audité	
		Dette courante	Dette non courante	Dette courante	Dette non courante
<b>Dettes bancaires</b>					
Emprunts moyen terme - Elior SA	€		200,0		200,0
Emprunts moyen terme - Elior Participations SCA et Elior North America	€ / \$		866,0		839,5
Autres dettes bancaires moyen et long terme	€		0,7		0,9
<b>Sous-total dettes bancaires</b>		0,0	<b>1 066,8</b>	0,0	<b>1 040,4</b>
<b>Autres dettes</b>					
Emprunt obligataire Elior (placement privé USD)	\$		112,1		89,5
Elior Finance & Co SCA - obligations senior garanties, échéance mai 2020, taux 6,5 %	€		227,5		227,5
Crédit-bail	€	4,2	12,8	4,2	12,6
Emprunts et dettes financières diverses (1)	€ / \$	69,2	266,1	106,5	180,0
Découverts bancaires (2)	€	40,5		2,3	
Comptes courants (2)	€	(0,1)		0,3	
Intérêts courus sur emprunts (2)	€	3,9		10,3	
<b>Sous-total autres dettes</b>		<b>117,7</b>	<b>618,4</b>	<b>123,5</b>	<b>509,6</b>
<b>Total dettes financières</b>		<b>117,7</b>	<b>1 685,2</b>	<b>123,5</b>	<b>1 550,0</b>

## 21.2 Charges financières nettes

Le résultat financier de la période de 3 mois close le 31 décembre 2015 fait apparaître une charge nette de 14,4 millions d'euros, contre 23,3 millions d'euros pour la période de 3 mois close le 31 décembre 2014, analysée comme suit :

(En millions d'euros)	3 mois clos le 31 décembre 2015 Non audité	3 mois clos le 31 décembre 2014 Non audité
Charge d'intérêt sur endettement financier	(14,5)	(22,5)
Produits d'intérêt sur placements court terme	0,3	0,4
Autres charges et produits financiers (1)	0,3	(9,5)
Actualisation des engagements postérieurs à l'emploi	(0,5)	(0,4)
<b>Charges et produits financiers nets</b>	<b>(14,4)</b>	<b>(31,9)</b>

(1) Dont :

- *Mise à la juste valeur par résultat des instruments de couverture de taux* 0,1 (0,0)
- *Résultat de cession et mouvement sur provision pour dépréciation sur titres non consolidés* (0,0) 0,0
- *Amortissement des frais d'émission des emprunts (2)* (0,7) (9,7)
- *Gain / perte de change net(te)* 0,9 0,2

(2) Dont 8,6 millions € d'amortissement anticipé des frais d'émission d'emprunts reclassés au 31/12/2014 (précédemment en « autres produits et charges opérationnels non courants »)

Les charges financières nettes du Groupe ont diminué principalement du fait (i) de l'annulation des contrats de couverture de taux d'intérêts (swap en €), (ii) du refinancement de la dette syndiquée de Elior North America en \$ et (iii) des baisses des marges sur taux d'intérêts obtenue dans le cadre des amendements au contrat de Crédit Senior dans un environnement de taux d'intérêt toujours bas.

## 22. Provisions courantes et non courantes

Ce poste se décompose de la manière suivante :

(En millions d'euros)	Au 31 décembre 2015 Non audité	Au 30 septembre 2015 Audité
Risques commerciaux	2,9	3,3
Provision pour litiges fiscaux et sociaux	28,5	28,7
Provision pour réorganisation	2,7	3,6
Engagements liés au personnel	11,1	11,1
Autres provisions	10,8	12,5
<b>Provisions courantes</b>	<b>56,0</b>	<b>59,2</b>
Engagements liés au personnel	105,4	105,3
Non-renouvellement des concessions	9,7	9,4
Autres provisions	13,1	13,0
<b>Provisions non courantes</b>	<b>128,1</b>	<b>127,6</b>
<b>Total</b>	<b>184,1</b>	<b>186,8</b>

(En millions d'euros)	Au 31 décembre 2014 Non audité	Au 30 septembre 2014 Audité
Risques commerciaux	2,6	2,6
Provision pour litiges fiscaux et sociaux	28,7	29,0
Provision pour réorganisation	11,7	18,1
Engagements liés au personnel	10,1	9,5
Autres provisions	24,2	25,4
<b>Provisions courantes</b>	<b>77,4</b>	<b>84,8</b>
Engagements liés au personnel	105,4	106,2
Non-renouvellement des concessions	8,6	7,9
Autres provisions	6,3	2,6
<b>Provisions non courantes</b>	<b>120,3</b>	<b>116,6</b>
<b>Total</b>	<b>197,7</b>	<b>201,4</b>

## **23. Transactions avec les parties liées**

Néant

## **24. Evénements postérieurs à la clôture du 31 décembre 2015**

### **Remboursement partiel anticipé du Bond Elior Finance & Co SCA 6,5% Mai 2020**

En date du 9 février 2016, Elior a procédé à un remboursement partiel anticipé d'un montant nominal de 50,0 millions d'euros représentant 22% de l'encours résiduel de l'emprunt obligataire Elior Finance SCA 6,5% mai 2020. Le décaissement correspondant est un montant de 54,0 millions d'euros incluant une indemnité de remboursement anticipé de 3,1 millions d'euros. Ce remboursement a été financé par un tirage de 50,0 millions d'euros effectué par Elior SA sur une nouvelle ligne de crédit bancaire syndiquée mise en place le 29 janvier 2016 à échéance en janvier 2023. Le coût de cette nouvelle dette est indexé sur l'Euribor avec une marge standard de 2,5%