

Performance S1 : premiers signes du redressement Des fondamentaux solides pour le Nouvel Elior

Nouvel Elior : restauration collective et services

- Résultats du 1^{er} semestre :
 - Chiffre d'affaires de 2 600 M€, dont - 0,6 % de croissance organique reflétant les sorties volontaires de contrats en Italie
 - Marge d'Ebita ajusté à 4,7 % reflétant la politique de modernisation du Groupe et les impacts des investissements des années précédentes
- Objectifs 2018-2019 : croissance organique de - 1 %, stabilisation des marges et forte amélioration de la génération de free cash flow opérationnel
- Ambitions à moyen terme reflétant le nouveau profil du Groupe : accélération de la croissance, redressement des marges et forte génération de trésorerie
- Jusqu'à 350 M€ de retour aux actionnaires, cumulés en 2020 et 2021

Application de la norme IFRS 5 en prévision de la cession d'Areas¹

Elior Group (Euronext Paris – ISIN : FR 0011950732), un des leaders mondiaux de la restauration et des services, publie ses résultats au 31 mars 2019, pour le premier semestre de l'exercice fiscal 2018-2019.

Philippe Guillemot, directeur général d'Elior Group, commente : « L'offre de 1,54 milliard d'euros que nous avons reçue pour l'acquisition d'Areas ouvre la voie à un nouveau chapitre de l'histoire du Groupe : celui du Nouvel Elior, plus solide, avec un bilan renforcé et recentré sur notre cœur de métier, la restauration collective et les services. Je suis confiant dans la robustesse de ces activités, structurellement génératrices de trésorerie, et leur potentiel de croissance rentable.

Avec une équipe largement remaniée qui a déjà démontré sa capacité à infléchir la trajectoire du Groupe, nous nous sommes fixés un cap ambitieux : une accélération à partir de l'exercice 2019-2020 de la croissance organique, des marges opérationnelles et de la génération de trésorerie.

Au premier semestre, notre plan de transformation a déjà produit ses premiers résultats. Conformément aux axes annoncés en juin 2018, nous avons amélioré la gestion de nos opérations et accru notre discipline commerciale grâce à une plus grande sélectivité. L'objectif prioritaire d'amélioration de la génération de trésorerie a pleinement été atteint. Nos résultats confortent notre objectif de remontée des marges dès le second semestre 2019 par rapport à l'exercice précédent ».

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2018-2019	S1 2017-2018	Variation
Chiffre d'affaires	2 600	2 564	+ 1,4 %
Ebita ajusté	122	131	- 9 M€
En % du CA	4,7%	5,1%	- 40 bps
Résultat net part du Groupe	0	37	- 37 M€

¹ cf. note 6 de l'annexe aux comptes consolidés IFRS pour les semestres clos les 31 mars 2019 et 2018

Application de la norme IFRS 5 aux activités de concessions

Le 24 avril 2019, Elior Group a annoncé avoir reçu une offre ferme pour l'acquisition de sa filiale Areas. En application de la norme IFRS 5, les opérations de concessions faisant partie du périmètre de la transaction sont traitées comme « activités arrêtées » dans le compte de résultats et le tableau de flux de trésorerie, et comme « actifs/passifs classés comme détenus en vue de la vente » au bilan dès le 1^{er} semestre 2018-2019. Le compte de résultat, l'état du résultat global et le tableau de flux de trésorerie pour le 1^{er} semestre de l'exercice 2017-2018 reflètent également ce traitement, rendant ainsi les deux exercices comparables.

Activité commerciale

Au cours du 1^{er} semestre, des contrats significatifs ont été signés en restauration collective et services, avec notamment Renault, Télécom ParisTech, l'APEI Chambéry et l'université de Bordeaux en France, South Western Railway au Royaume-Uni, l'université du Wisconsin aux États-Unis, l'hôpital de Bellvitge et BASF en Espagne, le Casino de Sanremo en Italie et Mercedes-Benz en Inde.

Le taux de rétention en restauration collective s'élève à 90 % à fin mars 2019, reflétant les sorties volontaires de contrats dans le secteur public en Italie, ainsi que l'arrêt de contrats avec le ministère de la Défense et Tesco au Royaume-Uni.

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires des activités poursuivies du Groupe s'élève à 2 600 millions d'euros pour le 1^{er} semestre 2018-2019. La progression de 1,4 % par rapport à l'exercice précédent s'explique par la croissance organique de - 0,6 % sur la période, par les effets de la croissance externe et des variations de taux de change pour respectivement 1,7 % et 1,3 %, et par l'impact du changement de principes comptables lié à l'application de la norme IFRS 15 pour - 0,9 %.

La part du chiffre d'affaires réalisé à l'international atteint 55 % pour le 1^{er} semestre 2018-2019, contre 54 % au 1^{er} semestre de l'exercice 2017-2018.

À l'international, le chiffre d'affaires progresse de 2,4 % pour s'établir à 1 425 millions d'euros. La croissance organique est de - 1,8 %. La croissance externe provenant des acquisitions génère une croissance supplémentaire de 3,1 %, essentiellement aux États-Unis, et l'effet de change est de 2,3 %. Le chiffre d'affaires bénéficie d'un effet calendaire légèrement favorable sur la période.

- En Espagne, la montée en puissance de nouveaux contrats en entreprises compense largement les fermetures de sites en enseignement.
- Aux États-Unis, la croissance ralentit au premier semestre, notamment du fait de la perte inattendue d'un contrat avec l'*Alabama Department of Social Services*.
- En Italie, le chiffre d'affaires est affecté par la décision de ne pas renouveler des contrats significatifs dans le secteur public. La dynamique commerciale est prometteuse dans le secteur privé et dans de nouveaux segments de marché.
- Au Royaume-Uni, le chiffre d'affaires recule en raison d'un environnement de marché plus difficile et de l'arrêt d'un contrat avec le ministère de la Défense.

En France, le chiffre d'affaires s'élève à 1 164 millions d'euros. La croissance organique est de + 0,9 %.

- Le marché entreprises bénéficie d'une bonne performance sur les sites existants.
- Le chiffre d'affaires de l'enseignement recule du fait d'une plus grande sélectivité commerciale.
- Sur le marché de la santé, le chiffre d'affaires est tiré par un bon niveau de rétention et de développement.

Le segment corporate et autres génère un chiffre d'affaires de 12 millions d'euros au 1^{er} semestre 2018-2019. Le chiffre d'affaires attendu pour l'ensemble de l'exercice est de l'ordre de 25 millions d'euros.

Ebita ajusté et résultat opérationnel courant

L'Ebita ajusté des activités poursuivies du Groupe s'élève à 122 millions d'euros, soit une marge de 4,7 % du chiffre d'affaires, à comparer à une marge de 5,1 % au 1^{er} semestre 2017-2018. Cette baisse de 40 points de base s'explique pour 20 points de base par l'augmentation des amortissements liée à la hausse passée des investissements et pour 20 points de base par l'augmentation des coûts des fonctions support sur la période.

À l'international, l'Ebita ajusté s'élève à 66 millions d'euros, soit une marge de 4,7 % du chiffre d'affaires, contre 4,6 % au 1^{er} semestre 2017-2018. Il bénéficie des actions menées en vue de générer des économies et gagner en productivité.

En France, il s'établit à 69 millions d'euros, représentant une marge de 5,9 % du chiffre d'affaires, en recul de 30 points de base par rapport au 1^{er} semestre 2017-2018 sous l'effet de l'augmentation des amortissements liée à la hausse des dépenses d'investissement sur les exercices précédents et de la réduction du taux du CICE.

L'Ebita du segment corporate et autres recule en raison des charges induites par les investissements passés dans l'informatique et du renforcement des fonctions support pour conduire la transformation du Groupe. Il comprend également la contribution de participations mises en équivalence dans la restauration en ville.

Le résultat opérationnel courant des activités poursuivies, incluant la quote-part de résultat des entreprises associées, s'élève à 106 millions d'euros, contre 117 millions d'euros pour le 1^{er} semestre de l'exercice 2017-2018. Il comprend l'amortissement des actifs incorporels liés aux acquisitions pour 10 millions d'euros (contre 9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017-2018) et les charges de personnel relatives aux plans de rémunération en actions pour 6 millions d'euros (contre 5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017-2018).

Résultat net part du Groupe

Les charges opérationnelles nettes non courantes s'élèvent à 6 millions d'euros (contre 9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017-2018). Elles comprennent principalement les coûts de restructuration et d'arrêts d'activité encourus en France et à l'international.

Le résultat financier de - 31 millions d'euros est en légère amélioration par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice 2017-2018 où il comprenait des charges exceptionnelles de dépréciation d'actifs financiers. Le coût de l'endettement financier augmente par rapport au 1^{er} semestre 2017-2018 en raison de la hausse de l'endettement et du ratio de levier.

La charge d'impôts s'élève à 37 millions d'euros, contre 16 millions d'euros pour le 1^{er} semestre de l'exercice 2017-2018 où elle comprenait 14 millions d'euros de produits d'impôts différés aux États-Unis. Le taux annuel d'impôts effectif estimé pour l'ensemble de l'exercice (hors CVAE - cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises) s'établit à 23 %. La CVAE est provisionnée à hauteur de 50 % de la charge annuelle estimée, soit 12 millions d'euros.

Le résultat net des activités poursuivies s'élève ainsi à 32 millions d'euros au 1^{er} semestre 2018-2019, contre 58 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017-2018.

Le résultat net des activités arrêtées ou en vue de la vente s'élève à - 33 millions d'euros, contre - 17 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017-2018, reflétant notamment les charges exceptionnelles liées à la transaction avec PAI Partners.

Le résultat net part du Groupe est à l'équilibre.

Cash flow et endettement

Le free cash flow opérationnel s'élève à 89 millions d'euros. Il progresse de 92 millions d'euros par rapport à l'exercice 2017-2018 grâce à une meilleure optimisation du besoin en fonds de roulement – en partie liée au remplacement du CICE par des allègements de charges et à l'utilisation du programme de titrisation – et à une réduction des dépenses d'investissement et de restructuration. Les investissements devraient augmenter sur la seconde partie de l'année pour représenter néanmoins moins de 3 % du chiffre d'affaires de l'exercice.

L'endettement net (y compris Areas) s'élève à 1 922 millions d'euros au 31 mars 2019, en augmentation de 93 millions d'euros par rapport au 30 septembre 2018. La génération de free cash flow opérationnel est largement consommée par le versement d'intérêts financiers pour 28 millions d'euros et la variation nette de trésorerie des activités en cours de cession pour 127 millions d'euros. Le ratio d'endettement s'établit à 3,9 x Ebitda, à comparer à 3,6 x à fin septembre 2018.

Perspectives 2018-2019

Compte tenu de la transformation engagée dans le cadre du plan Elior Group 2021 et de l'inflexion déjà visible de la performance opérationnelle, le Groupe anticipe pour l'exercice 2018-2019 :

- une croissance organique de - 1 %, incluant l'impact des sorties volontaires de contrats en Italie (estimé à 1 % du chiffre d'affaires).
L'effet périmètre induit par les acquisitions réalisées à date devrait apporter une croissance supplémentaire d'environ 1 % du chiffre d'affaires ;
- une stabilité du taux de marge d'Ebita ajusté à 3,6 %, traduisant une amélioration du taux de marge du deuxième semestre par rapport à l'exercice précédent ;
- des dépenses d'investissement inférieures à 3 % du chiffre d'affaires ;
- une forte amélioration du free cash flow opérationnel.

Ambition du Nouvel Elior

À l'issue de la transaction Areas, Elior Group se concentrerait exclusivement sur ses activités de restauration collective et de services dans six pays, devenant ainsi le 2^e *pure player* du secteur au monde. Le Nouvel Elior pourrait s'appuyer localement sur ses fortes positions, ainsi que sur son expertise et ses marques reconnues, pour poursuivre son développement dans de nouveaux segments de marchés.

Les perspectives de croissance du marché de la restauration collective, sa faible intensité capitalistique et le potentiel d'amélioration de sa rentabilité confèrent au Nouvel Elior un potentiel de génération de cash très significatif. Avec un bilan renforcé et un niveau de levier durablement abaissé dans une fourchette de 1,5 à 2,0 fois l'Ebitda, le Groupe disposerait des moyens d'assurer son développement et de redistribuer du cash à ses actionnaires.

Ainsi, à moyen terme, le Groupe vise :

- une croissance organique annuelle de 2 à 4 %,
- une amélioration de la marge d'Ebita ajusté de 10 à 30 points de base par an,
- des dépenses d'investissement inférieures à 3 % du chiffre d'affaires.

Le Groupe pourrait reverser à ses actionnaires jusqu'à 350 millions d'euros cumulés au cours des exercices 2019-2020 et 2020-2021 sous forme de rachat d'actions ou de versement de dividendes, selon l'évolution du cours de bourse et les opportunités de croissance externe, en fonction de la création de valeur associée.

Une conférence aura lieu le mercredi 29 mai 2019 à 8 h 30, heure de Paris. Elle sera également accessible par webcast via le site internet d'Elior Group et par téléphone au :

France : + 33 (0) 1 76 77 22 88

Royaume-Uni : + 44 (0) 33 0336 9127

États-Unis : + 1 720 543 0302

Code d'accès : 4917692

Agenda financier :

- 25 juillet 2019 : chiffre d'affaires 9 mois de l'exercice 2018-2019 - communiqué de presse avant bourse
- 4 décembre 2019 : résultats annuels 2018-2019 - conférence de presse

Annexe 1 : Évolution du chiffre d'affaires par activité et par zone géographique

Annexe 2 : Évolution du chiffre d'affaires par marché

Annexe 3 : Ebita ajusté par activité et zone géographique

Annexe 4 : Tableau de flux de trésorerie simplifié

Annexe 5 : États financiers consolidés

Annexe 6 : Pro-forma 2018

Annexe 7 : Définition des indicateurs alternatifs de performance

Le présent communiqué de presse est publié en français et en anglais. En cas de divergence entre ces versions, la version originale rédigée en français fait foi.

À propos d'Elior Group

Créé en 1991, Elior Group est un des leaders mondiaux de la restauration collective, de la restauration de concession et des services. Présent dans 15 pays, le Groupe a réalisé en 2018 un chiffre d'affaires de 6 694 millions d'euros. Ses 132 000 collaborateurs et collaboratrices accueillent chaque jour 6 millions de personnes dans 25 600 restaurants et points de vente. Leur mission est de nourrir et prendre soin de tous et toutes, à chaque moment de la vie. Référence dans le monde de l'entreprise, de l'enseignement et de la santé, comme dans l'univers du voyage, le Groupe s'appuie sur un modèle économique construit autour de l'innovation et la responsabilité sociétale. Depuis 2004, Elior Group est adhérent au Global Compact des Nations unies, dont il a atteint le niveau advanced en 2015.

Pour plus de renseignements : <http://www.eliorgroup.com> Elior Group sur Twitter : [@Elior_Group](https://twitter.com/Elior_Group)

Relations investisseurs

Marie de Scorbiac – marie.descorbiac@eliorgroup.com / +33 (0) 1 71 06 70 13

Contact presse

Ines Perrier – ines.perrier@eliorgroup.com / +33 (0)1 71 06 70 60

Annexe 1 : Évolution du chiffre d'affaires par activité et par zone géographique

EN MILLIONS D'EUROS	1er trim. 2018-2019	1er trim. 2017-2018	Croissance organique	Variations de périmètre	Ecart de change	Autres	Variation totale
France	585	579	1.5%	0.0%	0.0%	-0.6%	0.9%
International	729	706	-0.7%	4.0%	1.2%	-1.2%	3.3%
Restauration collective et services	1 314	1 285	0.3%	2.2%	0.7%	-0.9%	2.2%
Corporate et autres	7	7	-4.5%	0.0%	0.0%	0.0%	-4.5%
TOTAL GROUPE	1 320	1 292	0.2%	2.2%	0.7%	-0.9%	2.2%

EN MILLIONS D'EUROS	2em trim. 2018-2019	2em trim. 2017-2018	Croissance organique	Variations de périmètre	Ecart de change	Autres	Variation totale
France	579	581	0.3%	0.0%	0.0%	-0.6%	-0.2%
International	695	686	-3.0%	2.2%	3.4%	-1.3%	1.4%
Restauration collective et services	1 275	1 266	-1.5%	1.2%	1.9%	-0.9%	0.6%
Corporate et autres	5	5	-6.4%	0.0%	0.0%	0.0%	-6.4%
TOTAL GROUPE	1 280	1 272	-1.5%	1.2%	1.8%	-0.9%	0.6%

EN MILLIONS D'EUROS	1er sem. 2018-2019	1er sem. 2017-2018	Croissance organique	Variations de périmètre	Ecart de change	Autres	Variation totale
France	1 164	1 160	0.9%	0.0%	0.0%	-0.6%	0.3%
International	1 424	1 392	-1.8%	3.1%	2.3%	-1.2%	2.4%
Restauration collective et services	2 588	2 552	-0.6%	1.7%	1.3%	-0.9%	1.4%
Corporate et autres	12	12	-5.3%	0.0%	0.0%	0.0%	-5.3%
TOTAL GROUPE	2 600	2 564	-0.6%	1.7%	1.3%	-0.9%	1.4%

Annexe 2 : Évolution du chiffre d'affaires par marché

EN MILLIONS D'EUROS	1er trim. 2018-2019	1er trim. 2017-2018	Croissance organique	Variations de périmètre	Ecart de change	Autres	Variation totale
Entreprises et Administrations	591	575	0.7%	2.2%	0.4%	-0.7%	2.7%
Enseignement	415	420	-1.0%	0.0%	0.9%	-1.1%	-1.2%
Santé	314	297	1.0%	5.2%	0.8%	-1.1%	5.9%
TOTAL GROUPE	1 320	1 292	0.2%	2.2%	0.7%	-0.9%	2.2%

EN MILLIONS D'EUROS	2em trim. 2018-2019	2em trim. 2017-2018	Croissance organique	Variations de périmètre	Ecart de change	Autres	Variation totale
Entreprises et Administrations	559	568	-2.4%	0.0%	1.4%	-0.7%	-1.7%
Enseignement	409	407	-0.9%	0.0%	2.4%	-1.2%	0.3%
Santé	312	296	-0.6%	5.1%	1.9%	-1.0%	5.4%
TOTAL GROUPE	1 280	1 272	-1.5%	1.2%	1.8%	-0.9%	0.6%

EN MILLIONS D'EUROS	1er sem. 2018-2019	1er sem. 2017-2018	Croissance organique	Variations de périmètre	Ecart de change	Autres	Variation totale
Entreprises et Administrations	1 150	1 144	-0.8%	1.1%	0.9%	-0.7%	0.5%
Enseignement	824	827	-1.0%	0.0%	1.7%	-1.1%	-0.4%
Santé	626	593	0.2%	5.1%	1.4%	-1.1%	5.7%
TOTAL GROUPE	2 600	2 564	-0.6%	1.7%	1.3%	-0.9%	1.4%

Annexe 3 : Ebita ajusté par activité et zone géographique

EN MILLIONS D'EUROS	1er sem. 2018-2019	1er sem. 2017-2018	VAR. M€	VAR. %
France	69	72	-3	-4.7%
International	66	65	1	3.0%
Restauration collective et services	135	137	-2	-1.1%
Corporate et autre	-13	-6	-7	ns
TOTAL GROUPE	122	131	-9	-6.5%

Annexe 4 : Tableau de flux de trésorerie simplifié

EN MILLIONS D'EUROS	1er sem. 2018-2019	1er sem. 2017-2018	VAR. M€
Ebitda	178	185	-7
Variation du besoin en fonds de roulement	-18	-78	+60
Capex nets	-60	-96	+36
Eléments non-récurrents	-11	-15	+4
Free cash flow opérationnel	89	-4	+93
Impôts cash	0	4	-4
Free cash flow	89	0	+89

Annexe 5 : États financiers consolidés

Compte de résultat consolidé

EN MILLIONS D'EUROS	1 ^{er} sem. 2018-2019	1 ^{er} sem. 2017-2018
Chiffre d'affaires	2 600	2 564
Achats consommés	-831	-819
Charges de personnel	-1 253	-1 231
Charges de personnel relatives aux plans de rémunération en actions	-6	-5
Autres frais opérationnels	-287	-286
Impôts et taxes	-44	-38
Amortissements et provisions opérationnels courants	-62	-59
Dotations nettes sur actifs incorporels reconnus en consolidation	-10	-9
Résultat opérationnel courant	107	117
Quote-part du Groupe dans les résultats des entreprises associées	-1	-
Résultat opérationnel courant incluant la quote-part de résultat des entreprises associées	106	117
Autres produits et charges opérationnels non courants	-6	-9
Résultat opérationnel incluant la quote-part de résultat des entreprises associées	100	108
Charges et produits financiers nets	-31	-34
Résultat avant impôts	69	74
Impôts sur les résultats	-37	-16
Résultat net des activités poursuivies	32	58
Résultat net des activités arrêtées ou en vue de la vente	-33	-17
Résultat net	-1	41
Dont résultat net part du Groupe	0	37
Dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	-1	4

Bilan – actif

EN MILLIONS D'EUROS	31/03/2019	30/09/2018
Goodwill	1 850	2 541
Immobilisations incorporelles	279	524
Immobilisations corporelles	402	747
Autres actifs non courants	10	-
Actifs financiers non courants	43	72
Participation dans les entreprises associées	1	9
Juste valeur des instruments financiers dérivés	2	8
Impôts différés	161	188
Actif non courant	2 748	4 090
Stocks	91	132
Clients et autres créances d'exploitation	804	879
Actifs sur contrat client	-	-
Actif d'impôt exigible	19	23
Autres actifs courants	50	97
Créances financières court terme	-	2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	66	143
Actifs classés comme détenus à la vente	1 627	-
Actif courant	2 657	1 276
Total de l'Actif	5 405	5 366

Bilan – passif

EN MILLIONS D'EUROS	31/03/2019	30/09/2018
Capital	2	2
Réserves et résultats accumulés	1 387	1 458
Participations ne donnant pas le contrôle	7	11
Total capitaux propres	1 396	1 471
Emprunts et dettes financières	1 969	1 874
Juste valeur des instruments financiers dérivés	10	5
Passifs sur acquisitions de titres	100	100
Impôts différés	51	59
Engagements de retraite et avantages au personnel	90	109
Provisions non courantes	17	20
Autres passifs non courants	-	7
Total passif non courant	2 237	2 173
Fournisseurs et comptes rattachés	574	850
Dettes sur immobilisations	17	75
Dettes fiscales et sociales	509	601
Dettes d'impôt sur le résultat	26	11
Emprunts et dettes financières	85	84
Dettes sur acquisition de titres	2	16
Provisions courantes	34	51
Passif sur contrat client	42	-
Autres passifs courants	84	34
Passifs comme classés comme détenus en vue de la vente	399	-
Total passif courant	1 772	1 722
Total passif	4 009	3 895
Total du passif et des capitaux propres	5 405	5 366

Tableau de flux de trésorerie consolidé

EN MILLIONS D'EUROS	1er sem. 2018-2019	1er sem. 2017-2018
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Excédent brut d'exploitation (EBITDA)	178	185
Variation des besoins en fonds de roulement liés à l'activité	-18	-78
Intérêts versés	-28	-24
Impôts versés	-	4
Autres flux	-11	-15
Flux nets de trésorerie liés à l'activité	121	72
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
Acquisitions et cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-60	-96
Acquisitions et cessions d'actifs financiers	8	-3
Acquisitions et cessions de sociétés consolidées	-16	-56
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-68	-155
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	-
Mouvements sur capitaux propres de la mère	-	-
Achats d'actions propres	-	-1
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle	-	-
Émissions d'emprunts et dettes financières	82	250
Remboursements d'emprunts et dettes financières	-7	-41
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	75	208
Incidence de la variation des taux de change et autres variations	-3	4
Variation de la trésorerie nette des activités poursuivies	125	129
Variation nette de la trésorerie des activités non poursuivies	-127	-82

Annexe 6 : Pro-forma 2018

EN MILLIONS D'EUROS	1er sem. 2017-2018	2ème sem. 2017-2018	12 mois 2017-2018
Chiffre d'affaires restauration collective et services	2 552	2 310	4 862
Chiffre d'affaires corporate et autres	12	12	24
Chiffre d'affaires activités poursuivies	2 564	2 322	4 886
Ebita ajusté restauration collective et services	137	53	190
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>5.4%</i>	<i>2.3%</i>	<i>3.9%</i>
Ebita ajusté corporate et autres	-6	-9	-15
Ebita ajusté activités poursuivies	131	44	175
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>5.1%</i>	<i>1.9%</i>	<i>3.6%</i>

Annexe 7 : Définition des indicateurs alternatifs de performance

Croissance organique du chiffre d'affaires consolidé : pourcentage de croissance du chiffre d'affaires consolidé, ajusté de l'effet (i) de la variation des taux de change en appliquant la méthode de calcul décrite au paragraphe 4.1.4.1 du document de référence, (ii) des changements de principes comptables, notamment pour l'effet de la première application de la norme IFRS 15 en 2019 et (iii) des variations de périmètre.

Ebita ajusté : résultat opérationnel courant IFRS retraité de la charge des options de souscription ou d'achat d'actions et des actions gratuites attribuées par les sociétés du Groupe ainsi que des dotations nettes sur actifs incorporels reconnus en consolidation.

Cet indicateur reflète le mieux selon le groupe la performance opérationnelle des activités puisqu'il inclut les amortissements induits par les dépenses d'investissement inhérentes au business model du Groupe. Il s'agit par ailleurs de l'indicateur le plus usité dans l'industrie et permet une comparaison du Groupe avec ses pairs.

Taux de marge d'Ebita ajusté : rapport de l'Ebita ajusté sur le chiffre d'affaires consolidé.

Free cash flow opérationnel : somme des éléments suivants, tels qu'ils sont définis par ailleurs et sont enregistrés dans des rubriques individuelles (ou calculés comme la somme de rubriques individuelles) dans le tableau des flux de trésorerie des états financiers consolidés :

- Ebitda,
- investissements opérationnels nets dans des actifs corporels et incorporels,
- variation des besoins en fonds de roulement opérationnels nets,
- autres flux, constitués pour l'essentiel des sommes décaissées (i) au titre des éléments non récurrents du compte de résultat et (ii) au titre des passifs provisionnés lors de la mise en juste valeur des acquisitions de sociétés consolidées.

Cet indicateur reflète la trésorerie générée par les opérations. Il s'agit par ailleurs de l'indicateur retenu en interne pour évaluer la performance annuelle des managers du Groupe.

Ratio de levier (selon la définition des covenants du Contrat de Crédit Senior calculé et présenté au titre de l'endettement financier du Groupe à une date de clôture donnée) : rapport de l'endettement financier net (à la date de la clôture déterminé selon la définition et les covenants du Contrat de Crédit Senior tel que décrit à la section 4.7.2 « Contrat de Crédit Senior » du document de référence, c'est-à-dire excluant les frais d'émission non amortis, d'une part, et la juste valeur des instruments dérivés d'autre part) et de l'Ebitda ajusté calculé sur les 12 derniers mois glissants à la date de la clôture considérée, proforma de l'Ebitda des acquisitions et des cessions de sociétés consolidées réalisées au cours de la période de 12 mois précédant cette date.