



27 MAI 2020

**ELIOR GROUP SA**  
**Rapport Financier Semestriel**  
**Octobre 2019 - Mars 2020**

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

Elior Group SA  
Société anonyme  
Capital 1 741 252,68 euros  
408 168 003 R.C.S. Nanterre  
Siège social : 9-11 Allée de l'Arche - 92032 Paris La Défense

<b>1.1</b>	<b>GESTION DES RISQUES .....</b>	<b>3</b>
<b>1.2</b>	<b>ANALYSE DE L'ACTIVITE ET DES RESULTATS CONSOLIDES .....</b>	<b>5</b>
1.2.1	Faits Marquants.....	6
1.2.2	Chiffre d'affaires.....	6
1.2.3	Achats consommés des activités poursuivies .....	9
1.2.4	Charges de personnel des activités poursuivies .....	9
1.2.5	Autres frais opérationnels des activités poursuivies .....	9
1.2.6	Impôts et taxes des activités poursuivies.....	9
1.2.7	Amortissements et provisions opérationnels courants des activités poursuivies .....	10
1.2.8	EBITA Ajusté et Résultat opérationnel courant des activités poursuivies incluant la quote-part de résultat des entreprises associées .....	10
1.2.9	Autres produits et charges opérationnels non courants des activités poursuivies .....	12
1.2.10	Charges et produits financiers nets des activités poursuivies.....	12
1.2.11	Impôts sur les résultats des activités poursuivies.....	12
1.2.12	Résultat des activités arrêtées ou destinées à être cédées.....	12
1.2.13	Résultat net part du Groupe et bénéfice net par action .....	13
1.2.14	Résultat net part du Groupe Ajusté .....	13
<b>1.3</b>	<b>FLUX DE TRESORERIE DU GROUPE POUR LES SEMESTRES CLOS LES 31 MARS 2019 ET 31 MARS 2020 .....</b>	<b>14</b>
1.3.1	Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation poursuivies.....	14
1.3.2	Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement poursuivies .....	16
1.3.3	Flux de trésorerie liés aux opérations de financement poursuivies.....	17
1.3.4	Incidence de la variation des taux de change et autres variations .....	18
1.3.5	Free cash-flow.....	18
<b>1.4</b>	<b>BILAN CONSOLIDE SIMPLIFIE DU GROUPE .....</b>	<b>19</b>
<b>1.5</b>	<b>EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE DU 31 MARS 2020.....</b>	<b>20</b>
<b>1.6</b>	<b>PRINCIPAUX FRANCHISSEMENTS DE SEUILS INTERVENUS LORS DU PREMIER SEMESTRE CLOS LE 31 MARS 2020 .....</b>	<b>21</b>
<b>2</b>	<b>COMPTES CONSOLIDES INTERMEDIAIRES CONDENSES .....</b>	<b>23</b>
<b>3</b>	<b>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES .....</b>	<b>51</b>
<b>4</b>	<b>ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL .....</b>	<b>54</b>

---

## 1.1 GESTION DES RISQUES

### RISQUES ET INCERTITUDES

#### FACTEUR DE RISQUES

Face à la pandémie inédite de coronavirus (COVID-19), le Groupe Elior se mobilise pour affirmer sa maîtrise et sa

position d'acteur responsable auprès de ses employés, de ses convives, de ses clients et de ses partenaires.

#### Impact pour Elior

Du fait de la présence du Groupe dans six pays, tous impactés par la pandémie et les mesures de confinement strictes, près de 110 000 de nos collaborateurs sont concernés par cette crise sanitaire.

Le secteur de la restauration collective est sévèrement touché du fait des fermetures de sites décidées par les administrations publiques ou les clients eux-mêmes. C'est tout particulièrement le cas marchés « Entreprises », lequel regroupe les clients privés dont les activités relèvent du secteur manufacturier ou des services ainsi que des institutions publiques, et « Enseignement », lequel rassemble les établissements d'enseignement public et privé qui reçoivent des enfants, élèves et étudiants de tout âge.

Lors de ses communications des 5 et 27 mai 2020, Elior Group a fait le point sur l'impact de la COVID-19 sur ses activités pour le premier semestre 2019-2020 (incluant 1 mois de crise) :

- Chiffre d'affaires de 2 459 millions d'euros, soit une baisse de la croissance organique de 6,2 % ;
- Ebita ajusté à 52 millions d'euros, à comparer à 122 millions d'euros au premier semestre de l'an dernier ;
- Impact du COVID-19 estimé à 157 millions d'euros sur le chiffre d'affaires et 70 millions d'euros sur l'Ebita ajusté.

#### **Prise en compte des nouveaux risques et incertitudes générés - Nouveau risque COVID-19**

La cartographie des risques ainsi que la gestion des risques de notre Document d'Enregistrement Universel (cf partie 3.2) n'ont pas à être profondément modifiées par cette pandémie; les risques précédemment présentés perdurent. Elior Group estime cependant que la crise sanitaire, économique et sociale liée à la COVID-19 engendre des incertitudes aussi bien en termes d'impact que de durée, l'exposant à un nouveau risque au niveau du Groupe.

#### Spécificité de l'exposition

Le Groupe est spécifiquement exposé à ce risque du fait que la totalité des pays dans lesquels il opère ainsi que la

totalité de ses activités sont sévèrement touchées par cette pandémie.

## Description du risque

Causes/Risques	Conséquences	Impacts
<ul style="list-style-type: none"> <li>Absence de traitement ou vaccin</li> <li>Mesures barrières sanitaires inefficaces</li> <li>Impossibilité pour les Etats de stopper/ralentir la propagation</li> <li>Nouvelle vague de contamination</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>(Re) confinement des partenaires du Groupe, des salariés du Groupe et/ou des convives</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Fermetures de sites et perte de chiffre d'affaires pendant cette période</li> <li>Salariés du Groupe infectés ou en détresse</li> <li>Stocks obsolètes</li> <li>Récession économique entraînant la faillite de certains clients, de fournisseurs et partenaires</li> <li>Fraude et non-conformité du fait de la forte augmentation des situations soumises à contrôles, et de la hausse de la pression sur les résultats</li> <li>Recherche et obtention de financements créant de nouvelles dettes et obligations</li> <li>Baisse de la rentabilité : relocalisation des achats/fournisseurs entraînant une hausse des prix, coûts de la mise en place sur les sites des gestes barrières sanitaires / baisse des volumes...</li> <li>Perte de chiffre d'affaires par l'effet cumulé du télétravail et de la performance des acteurs de la livraison de repas à domicile</li> <li>Augmentation des coûts sociaux (fermeture de sites, activité partielle...)</li> </ul>

## Le rôle d'Elior pendant la crise

Le Groupe tient son rôle de restaurateur et d'opérateur de services avec application scrupuleuse sur chacun des sites des recommandations sanitaires, tout en accomplissant ses missions d'intérêt général, auprès des soignants dans les établissements de santé, dans les maisons de retraite et dans les institutions spécialisées dans l'accueil des personnes souffrant de handicap :

- En restauration comme en services, Elior est maillon de la chaîne de solidarité envers les équipes de soignants ;
- Elior fait équipe avec les forces vives : police,

pompiers, défense, prisons, cuisines centrales, sites ouverts, pour poursuivre l'activité ;

- Proposition d'offre de restauration adaptée aux clients ;
- Dialogue constant avec les partenaires fournisseurs ;
- Soutien aux producteurs locaux ;
- Collecte et redistribution d'excédents alimentaire ;
- Fourniture de repas aux plus démunis, aux personnes âgées...

## Mesures d'atténuation du risque

Dès la fin du mois de janvier 2020, le Groupe a veillé à renforcer le respect des règles d'hygiène préconisées, a lancé le recours à l'ensemble des dispositifs d'aide existants, a privilégié le maintien de l'emploi tant que cela était possible, notamment en favorisant la mobilité interne. Lorsque cela ne fut pas possible, l'activité partielle a été mise en place.

Dans ce contexte et pour soutenir ses collaborateurs fragilisés, le Groupe a décidé la création de fonds de soutien alimentés par la réduction des rémunérations des membres du Conseil d'administration et du Comité exécutif. Pour ne pas entraver le travail des opérationnels, le Groupe a également décidé au cours du mois de mars 2020 le gel de l'ensemble des missions d'audit interne en cours ainsi que la suspension du plan d'audit pluriannuel de déploiement du nouvel outil de contrôle interne. Celui-ci sera revu et fondé sur deux axes principaux :

- o Analyse de l'efficacité des dispositifs de gestion de crise ;
- o Priorisation des tâches et contrôles clés en vue du redémarrage progressif des activités.

La cartographie des risques, révisée annuellement, tiendra compte dans sa prochaine version de cette crise et de ses impacts sur le Groupe, ses salariés, ses partenaires et ses clients. Cette crise confirme la vision que le Groupe a du contrôle interne, à savoir que c'est la réalisation des risques qui empêche l'accomplissement des objectifs. Il convient donc de tout mettre en œuvre pour éviter qu'ils surviennent ou, le cas échéant, limiter leurs impacts en disposant d'une organisation solide et agile permettant une réaction rapide et adapter.

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

(en millions d'euros)	Semestre clos le 31 mars 2020			Semestre clos le 31 mars 2019
	Non audité	Impact IFRS 16	Proforma IAS17	Non audité (1)
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 459</b>	-	<b>2 459</b>	<b>2 594</b>
Achats consommés	(797)	-	(797)	(825)
Charges de personnel	(1 232)	-	(1 232)	(1 253)
Charges de personnel relatives aux plans de rémunération en actions	(2)	-	(2)	(6)
Autres frais opérationnels	(250)	28	(278)	(287)
Impôts et taxes	(43)	-	(43)	(44)
Amortissements et provisions opérationnels courants	(84)	(27)	(57)	(62)
Dotations nettes sur actifs incorporels reconnus en consolidation	(10)	-	(10)	(10)
<b>Résultat opérationnel courant des activités poursuivies</b>	<b>41</b>	<b>1</b>	<b>40</b>	<b>107</b>
Quote-part du Groupe dans les résultats des entreprises associées	(1)	-	(1)	(1)
<b>Résultat opérationnel courant des activités poursuivies incluant la quote-part de résultat des entreprises associées</b>	<b>40</b>	<b>1</b>	<b>39</b>	<b>106</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants	(6)	-	(6)	(6)
<b>Résultat opérationnel des activités poursuivies incluant la quote-part de résultat des entreprises associées</b>	<b>34</b>	<b>1</b>	<b>33</b>	<b>100</b>
Charges et produits financiers nets	(17)	(3)	(14)	(31)
<b>Résultat avant impôt des activités poursuivies</b>	<b>17</b>	<b>(2)</b>	<b>19</b>	<b>69</b>
Impôt sur les résultats	(15)	-	(15)	(37)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>2</b>	<b>(2)</b>	<b>4</b>	<b>32</b>
<b>Résultat net des activités arrêtées ou en vue de la vente</b>	<b>(20)</b>	-	<b>(20)</b>	<b>(33)</b>
<b>Résultat net</b>	<b>(18)</b>	<b>(2)</b>	<b>(16)</b>	<b>(1)</b>
Attribuables aux :				
<i>Actionnaires de la société mère</i>	(17)	(2)	(15)	-
<i>Participations ne donnant pas le contrôle</i>	(1)	-	(1)	(1)
<b>Résultat net par action (en €)</b>				
Résultat net par action des activités poursuivies				
<i>de base</i>	0,02			0,18
<i>dilué</i>	0,02			0,18
Résultat net par action des activités arrêtées ou en cours de cession				
<i>de base</i>	(0,12)			(0,18)
<i>dilué</i>	(0,12)			(0,18)
Résultat net total par action				
<i>de base</i>	(0,10)			0,00
<i>dilué</i>	(0,10)			0,00

(1) Sans impact sur le chiffre d'affaires consolidé et l'EBITA ajusté de l'exercice 2018-2019, le chiffre d'affaires semestriel a été retraité suite au reclassement non significatif de remises spécifiques présentées précédemment en charges d'exploitation au lieu d'être présentées en réduction des revenus dans le cadre de la première application d'IFRS 15.

## 1.2.1 FAITS MARQUANTS

### *Au cours des 6 mois clos le 31 mars 2020*

Les six premiers mois de l'exercice 2019-2020 ont été principalement marqués par la crise sanitaire COVID-19 qui a impacté la performance de nos secteurs d'activité Enseignement et Entreprises au mois de mars 2020. L'impact du COVID-19 a été estimé à 157 millions d'euros sur le chiffre d'affaires et à 70 millions sur l'EBITA ajusté avant application d'IFRS 16.

Compte tenu de la situation de trésorerie et de sa structure d'endettement, décrit en note 19 des comptes consolidés intermédiaires condensés, le Groupe a un niveau de trésorerie suffisant pour assurer la continuité de ses activités.

## 1.2.2 CHIFFRE D'AFFAIRES

### 1.2.2.1 Analyse du chiffre d'affaires et détermination du taux de croissance organique

La croissance organique entre une période financière et une période antérieure comparable est déterminée par le Groupe en calculant la croissance du chiffre d'affaires en excluant :

- (i) les effets des changements de périmètre de consolidation des acquisitions, cessions et transferts en activités détenues en vue de la vente réalisés pendant chacune des périodes comparées tel que décrit ci-après ;
- Les acquisitions significatives sont celles ayant un chiffre d'affaires annuel supérieur à 0,1% du chiffre d'affaires consolidé du Groupe comptabilisé pendant l'exercice n-1 ;
- pour ce qui est des acquisitions réalisées pendant l'exercice n-1, est considéré comme un effet de « changement de périmètre de consolidation » le revenu généré par des activités acquises entre le début de l'exercice n jusqu'à un an après l'entrée dans le périmètre de consolidation des activités en question ;
- pour ce qui est des acquisitions réalisées pendant l'exercice n, est considéré comme un effet de « changement de périmètre de consolidation » le revenu généré par des activités acquises entre la date d'entrée dans le périmètre de consolidation des activités en question jusqu'à la fin de l'exercice n ;
- pour ce qui est des cessions réalisées pendant

### *Au cours des 6 mois clos le 31 mars 2019*

Dans le cadre de la revue de ses options stratégiques et à l'issue d'un processus d'offres, Elior Group avait annoncé le 20 mars 2019 être entré en discussions exclusives avec PAI Partners concernant la cession de ses activités de restauration de concessions regroupées au sein de sa filiale Areas.

Suite à cette annonce et conformément à IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », la division restauration de concession est présentée comme activité arrêtée et les actifs et passifs classés comme actifs et passifs destinés à être cédés au bilan. La cession effective est intervenue le 1<sup>er</sup> juillet 2019.

l'exercice n-1, est considéré comme un effet de « changement de périmètre de consolidation » le revenu généré par des activités cédées pendant l'exercice n-1 ; et

- pour ce qui est des cessions réalisées pendant l'exercice n, est considéré comme un effet de « changement de périmètre de consolidation » le revenu généré par des activités cédées entre la date tombant un an avant la sortie du périmètre de consolidation des activités en question jusqu'à la fin de l'exercice n-1.

En revanche, quand le Groupe analyse et compare des périodes qui ne sont pas des exercices comptables (par exemple des semestres), l'impact des changements de périmètre de consolidation est déterminé comme suit :

- pour ce qui est (i) des acquisitions réalisées pendant l'exercice comptable n-1 mais après la fin de la période n-1 et (ii) des acquisitions réalisées pendant l'exercice comptable n mais avant le début de la période n, est considéré comme effet du « changement de périmètre de consolidation » le revenu généré par des activités acquises pendant la période n ; et
- pour ce qui est des (i) des cessions réalisées pendant l'exercice comptable n-1 mais après la fin de la période n-1 et (ii) les cessions réalisées pendant l'exercice comptable n mais avant le début de la période n, est considéré comme effet du

« changement de périmètre de consolidation » le revenu généré par des activités cédées pendant la période n-1.

(ii) l'effet de la variation des taux de change tel que décrit ci-après

L'effet de la variation des taux de change sur la croissance du chiffre d'affaires du Groupe est la différence entre le chiffre d'affaires constaté pour la période n et le chiffre d'affaires constaté pour la période n calculé aux taux de change applicables pour

la période n-1. Les taux de change applicables pour une période sont calculés selon la moyenne des taux quotidiens pour cette période.

(iii) l'effet des changements de principes comptables tel que décrit ci-après

L'effet des changements de principes comptables, notamment celui concernant la norme IFRS 15 « revenus des contrats avec les clients » applicable à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2018.

### 1.2.2.2 Evolution du chiffre d'affaires du Groupe

Le chiffre d'affaires des activités poursuivies s'élève à 2 459 millions d'euros au premier semestre 2019-2020. La baisse de 5,2% par rapport à l'année précédente reflète une baisse de la croissance organique de -6,2%, un effet périmètre de +0,1% et un impact de change de +0,9%. Le chiffre d'affaires du premier semestre comprend (i) -157 millions d'euros provenant de l'impact du Coronavirus, (ii) -11 millions d'euros dû aux grèves en France, et (iii) -31 millions d'euros liés à l'interruption volontaire de contrats en Italie et à la réduction du périmètre du contrat

Tesco au Royaume-Uni. En excluant ces éléments, la croissance organique du premier semestre 2020 aurait été de +1,5%.

Le tableau ci-dessous présente la répartition du chiffre d'affaires consolidé par zone géographique 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, séparément et pour l'ensemble du Groupe.

(en millions d'euros)	6 mois 2019-2020	6 mois 2018-2019 (1)	Croissance organique	Variations de périmètre	Ecarts de change	Variation totale
France	1 086	1 164	(6,6)%	0,0%	0,0%	(6,6)%
International	1 367	1 419	(5,5)%	0,2%	1,7%	(3,7)%
Restauration collective & services	2 453	2 583	(6,0)%	0,1%	0,9%	(5,0)%
Corporate & Autres	6	11	(51,6)%	0,0%	0,0%	(51,6)%
<b>TOTAL GROUPE</b>	<b>2 459</b>	<b>2 594</b>	<b>(6,2)%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,9%</b>	<b>(5,2)%</b>

(1) Sans impact sur le chiffre d'affaires consolidé et l'EBITA ajusté de l'exercice 2018-2019, le chiffre d'affaires semestriel a été retraité suite au reclassement non significatif de remises spécifiques présentées précédemment en charges d'exploitation au lieu d'être présentées en réduction des revenus dans le cadre de la première application d'IFRS 15.

Le tableau ci-après présente, pour les trois 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)	6 mois 2019-2020	6 mois 2018-2019 (1)	Croissance organique	Variations de périmètre	Ecarts de change	Variation totale
Entreprises	1 056	1 150	(9,0)%	0,0%	0,8%	(8,2)%
Enseignement	788	818	(4,8)%	0,1%	1,1%	(3,7)%
Santé	615	626	(3,0)%	0,2%	0,9%	(1,8)%
<b>TOTAL GROUPE</b>	<b>2 459</b>	<b>2 594</b>	<b>(6,2)%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,9%</b>	<b>(5,2)%</b>

(1) Sans impact sur le chiffre d'affaires consolidé et l'EBITA ajusté de l'exercice 2018-2019, le chiffre d'affaires semestriel a été retraité suite au reclassement non significatif de remises spécifiques présentées précédemment en charges d'exploitation au lieu d'être présentées en réduction des revenus dans le cadre de la première application d'IFRS 15.

### 1.2.2.3 Restauration collective et services

À l'international, le chiffre d'affaires recule de -3,7 % pour s'établir à 1 367 millions d'euros. La croissance organique est de -5,5 %, traduisant notamment l'impact (i) du choix de ne pas renouveler des contrats dans le secteur public en Italie l'année dernière pour -1,2 %, et (ii) de la réduction du périmètre des contrats avec Tesco au Royaume-Uni pour -1,0 %. En excluant ces éléments et l'impact du COVID-19, la croissance organique du chiffre d'affaires d'Elior à l'international s'établit à +2,0 %.

C'est d'abord en Italie, en février, que le chiffre d'affaires a été fortement impacté par la fermeture des écoles et des entreprises non essentielles. Puis le confinement a été imposé en Espagne, où le chiffre d'affaires a toutefois peu diminué. Quant aux États-Unis, les politiques menées dans les différents États et la plus grande variété de services de soutien social ont permis de soutenir, au premier semestre, la croissance du chiffre d'affaires déjà engagée avant la crise.

La croissance externe provenant d'acquisitions récentes de sociétés de petite taille génère une croissance

supplémentaire de +0,2 %, notamment aux États-Unis dans le segment Santé et en Italie dans les segments Enseignement et Entreprises. L'effet de change est de +1,7 %, en raison principalement de l'appréciation du dollar américain. L'année 2020 étant bissextile, l'effet calendaire du premier semestre 2019-2020 est légèrement plus favorable que l'an dernier.

En France, le chiffre d'affaires s'élève à 1 086 millions d'euros. La croissance organique est de -6,6 %. Le chiffre d'affaires inclut un effet calendaire légèrement défavorable par rapport au premier semestre de l'année précédente. En excluant les 11 millions d'euros dus aux grèves et les 81 millions d'euros liés à la pandémie de COVID-19, la croissance organique est de +1,3 %.

Dans la Santé, la croissance organique (Elior Services inclus) augmente en ligne avec notre plan stratégique à moyen terme, tandis que la fermeture précipitée des écoles et la mise au télétravail d'une majorité de la population dans le contexte du COVID-19 ont fortement pénalisé nos secteurs Enseignement et Entreprises.

### 1.2.2.4 Corporate & Autres

Le segment Corporate et autres, qui comprend les activités résiduelles de concession non cédées avec Areas, génère un chiffre d'affaires de près de 6 millions d'euros

au premier semestre 2019-2020, en baisse par rapport au premier semestre de l'année précédente.

## 1.2.3 ACHATS CONSOMMES DES ACTIVITES POURSUIVIES



Les achats consommés des activités poursuivies ont diminué de 28 millions d'euros, soit de -3,5 %, de 825 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2019 à 797 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2020. Cette baisse est principalement expliquée par l'impact du COVID-19 en particulier sur la France et sur l'Italie.

Les achats consommés ont légèrement augmenté en termes de pourcentage de chiffre d'affaires en passant de 31,8 % à pour le semestre clos le 31 mars 2019 à 32,4% pour le semestre clos le 31 mars 2020.

## **1.2.4 CHARGES DE PERSONNEL DES ACTIVITES POURSUIVIES**

Les charges de personnel des activités poursuivies ont diminué de 25 millions d'euros, soit -2,0%, passant de 1 259 millions d'euros au cours du semestre clos le 31 mars 2019 à 1 234 millions d'euros lors du semestre clos le 31 mars 2020. Elles ont augmenté en termes de

pourcentage du chiffre d'affaires passant de 48,5% à 50,2%.

### **1.2.4.1 Charges de personnel hors plans de rémunérations en actions**

Les charges de personnel hors plans de rémunérations en actions ont diminué de 21 millions d'euros, soit -1,7% passant de 1 253 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2019 à 1 232 millions d'euros lors du semestre clos le 31 mars 2020. Cette diminution résulte principalement de l'impact du COVID-19.

Les charges de personnel ont augmenté en termes de pourcentage de chiffre d'affaires passant de 48,3% pour le semestre clos le 31 mars 2019 à 50,1% lors du semestre clos le 31 mars 2020.

### **1.2.4.2 Charges de personnel relatives aux plans de rémunération en actions**

Les charges de personnel incluent des charges au titre des plans de rémunération à long terme en actions concernant les filiales françaises et étrangères du Groupe

pour un montant de 2 millions d'euros à comparer à un montant de 6 millions d'euros pour le semestre comparable de l'exercice précédent.

## **1.2.5 AUTRES FRAIS OPERATIONNELS DES ACTIVITES POURSUIVIES**

Les autres frais opérationnels des activités poursuivies ont diminué de 37 millions d'euros, soit -13,0 %, passant de 287 millions d'euros au cours du semestre clos le 31 mars 2019 à 250 millions d'euros au cours du semestre

clos le 31 mars 2020. Cette diminution résulte principalement de l'annulation des charges de loyer suite à l'application d'IFRS 16 de 28 millions d'euros.

## **1.2.6 IMPOTS ET TAXES DES ACTIVITES POURSUIVIES**

Les impôts et taxes des activités poursuivies ont légèrement diminué de 1 millions d'euros, soit -1,4 %, passant de 44 millions d'euros pour le semestre clos

le 31 mars 2019 à 43 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2020.

## **1.2.7 AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS OPERATIONNELS COURANTS DES ACTIVITES POURSUIVIES**

Les amortissements et provisions opérationnels courants des activités poursuivies ont augmenté de 22 millions d'euros soit une hausse de 35,6%, passant de 62 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2019 à 84

millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2020. Cette augmentation provient essentiellement des amortissements des droits d'utilisation relatifs à l'application d'IFRS 16.

## 1.2.8 EBITA AJUSTE ET RESULTAT OPERATIONNEL COURANT DES ACTIVITES POURSUIVIES INCLUANT LA QUOTE-PART DE RESULTAT DES ENTREPRISES ASSOCIEES

### 1.2.8.1 Ebita ajusté des activités poursuivies

L'Ebita ajusté des activités poursuivies s'établit à 52 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2020, contre 122 millions d'euros pour la période comparable

2019. Il constitue la mesure de la performance opérationnelle suivie par le Groupe.

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

(en millions d'euros)	Semestre clos le 31 mars		Variation Ebita ajusté	Marge d'Ebita ajusté	
	2020	2019		2020	2019
France	37	69	(32)	3,4%	5,9%
International	26	66	(40)	1,9%	4,7%
<b>Restauration Collective &amp; Services</b>	<b>63</b>	<b>135</b>	<b>(72)</b>	<b>2,6%</b>	<b>5,2%</b>
<b>Corporate &amp; Autres</b>	<b>(11)</b>	<b>(13)</b>	<b>2</b>		
<b>TOTAL GROUPE</b>	<b>52</b>	<b>122</b>	<b>(70)</b>	<b>2,1%</b>	<b>4,7%</b>

L'Ebita ajusté des activités poursuivies du Groupe s'élève à 52 millions d'euros, dont 1 million d'euros lié à l'application de la norme IFRS 16, pour le semestre clos le 31 mars 2020. Ce chiffre, en baisse de 70 millions d'euros par rapport au premier semestre de l'exercice précédent, conduit à une marge d'Ebita ajusté de 2,1 % au premier semestre 2019-2020 contre 4,7 % au premier semestre 2018-2019. L'impact des grèves en France est de 7 millions d'euros, les interruptions volontaires de contrats en Italie et la réduction du périmètre de contrats Tesco ont un impact mineur, tandis que l'impact de la pandémie de coronavirus s'élève à 70 millions d'euros.

À l'international, l'Ebita ajusté totalise 26 millions d'euros, une chute de 60 % par rapport aux 66 millions d'euros comptabilisés l'an dernier en raison notamment de l'impact majeur du COVID-19. L'Ebita ajusté rapporté au chiffre d'affaires s'établit à 1,9 %, en baisse de

2,8 points de pourcentage après avoir atteint 4,7 % au premier semestre 2018-2019.

En France, la discipline opérationnelle accrue et la plus grande sélectivité commerciale de l'équipe de direction ont contribué à compenser l'impact des grèves générales en France, mais les mesures de confinement liées au COVID-19 ont fortement impacté l'activité. Le segment Santé a été le moins affecté, malgré la fermeture des cafétérias dans les hôpitaux et, pour Elior Services, la fermeture d'hôtels et de sites de loisirs. L'Ebita ajusté s'établit à 37 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2019-2020, en baisse de 32 millions d'euros par rapport à la période comparable l'an dernier. L'Ebita ajusté rapporté au chiffre d'affaires atteint 3,4 %, contre 5,9 % au premier semestre de l'année précédente.

L'Ebita ajusté du segment Corporate et autres s'améliore légèrement par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2018-2019, en

raison principalement de la baisse des provisions pour rémunérations variables.

### **1.2.8.2 Résultat Opérationnel courant des activités poursuivies incluant la Quote-part de résultat des entreprises associées**

Le résultat Opérationnel courant des activités poursuivies incluant la Quote-part de résultat des entreprises associées s'élève à 40 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2020, contre 106 millions d'euros pour le 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2018-2019. Il comprend l'amortissement des actifs incorporels liés aux

acquisitions pour 10 millions d'euros (stable par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2018-2019) et les charges de personnel relatives aux plans de rémunération en actions pour 2 millions d'euros (contre 6 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2018-2019).

## 1.2.9 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS DES ACTIVITES POURSUIVIES

Les autres produits et charges opérationnels non courants des activités poursuivies du Groupe ont représenté une charge nette de 6 millions d'euros pour les semestres clos

le 31 mars 2020 et 2019. Ils comprennent principalement des coûts de restructuration et d'arrêts d'activité encourus en France et à l'étranger.

## 1.2.10 CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS NETS DES ACTIVITES POURSUIVIES

Les charges financières nettes des activités poursuivies s'établissent à 17 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2019-2020, dont un impact IFRS 16 de -3 millions d'euros, contre 31 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2019.

Cette baisse est principalement due à la réduction de la dette financière consécutive à la cession d'Areas au cours de l'exercice précédent et de l'impact de la baisse du ratio de levier sur la marge.

## 1.2.11 IMPOTS SUR LES RESULTATS DES ACTIVITES POURSUIVIES

La charge d'impôts des activités poursuivies du Groupe a diminué de 22 millions d'euros, passant de 37 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2019 à 15 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2020. Cette diminution est principalement due à la crise COVID-19 conduisant à une baisse significative du

résultat avant impôt de 52 millions d'euros et à une réduction en France de la charge de CVAE passant de 12 millions d'euros à 9 millions d'euros.

## 1.2.12 RESULTAT DES ACTIVITES ARRETEES OU DESTINEES A ETRE CEDEES

Le résultat net des activités arrêtées ou en vue de la vente s'élève à (20) millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2019-2020 contre (33) millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2018-2019. Le 1<sup>er</sup> juillet 2019, Elior Group avait finalisé la cession de sa filiale Areas (Division Concession) à PAI Partners pour un montant de 1,4 milliards d'euros correspondant à une valeur d'entreprise de 1,542 milliards d'euros, dont 70 millions d'euros ont fait l'objet d'une crédit-vendeur rémunéré. La transaction avait généré une plus-value de

cession nette de 208 millions d'euros présentée en « Activités arrêtées » avant ajustement de prix définitif.

Au 31 mars 2020, le résultat net des activités arrêtées ou en vue de la vente inclut essentiellement un impact de 20 millions d'euros relatifs à l'ajustement de prix de cession complémentaire de la Division Concession lié au « working capital ».

## 1.2.13 RESULTAT NET PART DU GROUPE ET BENEFICE NET PAR ACTION

En raison des facteurs décrits ci-dessus, le Groupe a réalisé au 1<sup>er</sup> semestre 2019-2020 un résultat net part du Groupe de (17) millions d'euros, contre un résultat nul enregistré pour le semestre clos le 31 mars 2019.

La perte nette par action calculé sur la base du nombre moyen pondéré d'actions Elior Group en circulation à la fin du semestre clos le 31 mars 2020 s'élève à 0,10 euro, à comparer à 0,00 euro dégagé lors du premier semestre de l'exercice 2019.

## 1.2.14 RESULTAT NET PART DU GROUPE AJUSTE

Le résultat net part du Groupe ajusté correspond au résultat net part du Groupe des activités poursuivies retraité (i) des « autres produits et charges opérationnels non courants », (ii) des dépréciations de goodwill et des dotations aux amortissements relatifs aux actifs incorporels reconnus en consolidation au titre des

acquisitions, (iii) des dépréciations exceptionnelles sur titres de participations non consolidées et prêts, (iv) des impacts liés aux plus ou moins-values de cession de sociétés consolidées présentés en « Activités arrêtées ou en cours de cession » ; l'ensemble de ces retraitements étant net d'impôts.

(en millions d'euros)	Semestre clos le 31 mars	
	2020	2019 (1)
<b>Résultat net part du Groupe des activités poursuivies</b>	<b>3</b>	<b>32</b>
<u>Retraitements</u>		
Autres produits et charges opérationnels non courants	6	6
Charge d'impairment du goodwill	-	-
Dotations aux amortissements relatifs aux actifs incorporels reconnus en consolidation	10	10
Dépréciation exceptionnelle sur titres de participations non consolidés et prêts	-	-
Effet d'impôts sur les retraitements précédents et annulation de l'économie d'impôt générée par le complément de prix de cession d'Areas	(8)	(4)
<b>Résultat net part du Groupe ajusté</b>	<b>11</b>	<b>44</b>
Résultat net part du Groupe par action ajusté en €	0,06	0,25

(1) Les montants au 31 mars 2019 sont représentés afin de refléter les impacts des activités poursuivies.

## 1.3 FLUX DE TRESORERIE DU GROUPE POUR LES SEMESTRES CLOS LES 31 MARS 2019 ET 31 MARS 2020

Le tableau ci-dessous résume les flux de trésorerie du Groupe pour les semestres clos les 31 mars 2019 et 2020.

(en millions d'euros)	Semestre clos le 31 mars 2020			Semestre clos le 31 mars 2019
	Non audité	Impact IFRS 16	Proforma IAS17	
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation poursuivies	84	25	59	121
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités poursuivies	(58)	-	(58)	(68)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement des activités poursuivies	680	(25)	705	75
Incidence de la variation des taux de change et autres variations	-	-	-	(3)
<b>Variation Nette de la Trésorerie des activités poursuivies</b>	<b>706</b>	<b>-</b>	<b>706</b>	<b>125</b>
Variation Nette de la Trésorerie des activités non poursuivies	(6)	-	(6)	(127)
<b>Variation de trésorerie nette</b>	<b>700</b>	<b>-</b>	<b>700</b>	<b>(2)</b>

### 1.3.1 FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE D'EXPLOITATION POURSUIVIE

Le tableau suivant présente les éléments des flux de trésorerie du Groupe résultant de l'activité au titre des semestres clos les 31 mars 2019 et 31 mars 2020.

(en millions d'euros)	Semestre clos le 31 mars	
	2020	2019
Excédent brut d'exploitation (EBITDA)	135	178
Variation des besoins en fonds de roulement opérationnels nets	(38)	(18)
Intérêts et charges financières versés	(11)	(28)
Impôts versés	2	-
Autres flux de trésorerie (y compris dividendes reçus d'entreprises associées)	(4)	(11)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation poursuivies</b>	<b>84</b>	<b>121</b>

Les encaissements de trésorerie liés à l'activité d'exploitation poursuivie s'élevaient à 84 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2020 contre 121 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 mars 2019.

#### **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 semestre clos le 31 mars 2020 de 38 millions d'euros en baisse par rapport à ceux de la même période de l'exercice précédent où ils s'élevaient à 18 millions d'euros. Cette évolution est principalement relative à la baisse des cessions de créances clients en France et en Espagne dans le cadre du contrat de titrisation.

#### **Intérêts et charges financières versés**

Pour le semestre clos le 31 mars 2020, les intérêts financiers versés sont inférieurs au montant versé lors du semestre clos le 31 mars 2019 suite à la baisse de l'endettement consolidé du Groupe avec le remboursement anticipé du « Term Loan » suite à la cession d'Areas effectué au deuxième semestre de l'exercice 2018-2019.

#### **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) et les State Tax aux Etats-Unis.

Le montant des impôts encaissés au titre du semestre clos le 31 mars 2020 est de 2 millions d'euros contre des décaissements nuls au cours du semestre clos le 31 mars 2019. Cette amélioration est essentiellement liée à des remboursements d'impôts sur le premier semestre de l'exercice 2020 en France et aux Etats-Unis pour des paiements excédentaires intervenus lors de l'exercice précédent.

#### **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 11 millions d'euros et 4 millions d'euros pour les semestres clos respectivement aux 31 mars 2019 et 31 mars 2020. Les décaissements nets de trésorerie pour le semestre clos le 31 mars 2020 sont principalement dus aux coûts de restructuration.

## 1.3.2 FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT POURSUIVIES

Le tableau suivant présente les éléments de flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement pour les semestres clos les 31 mars 2019 et 31 mars 2020.

(en millions d'euros)	Semestre clos le 31 mars	
	2020	2019
Acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(53)	(60)
Acquisitions et cessions d'immobilisations financières	(1)	8
Acquisitions et cessions de sociétés consolidées	(4)	(16)
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités poursuivies</b>	<b>(58)</b>	<b>(68)</b>

Les flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités poursuivies s'élevaient à 68 millions d'euros au cours du semestre clos le 31 mars 2019 et à 58 millions d'euros au cours du semestre clos le 31 mars 2020.

### 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 recul. Ils représentaient 60 millions d'euros et 53 millions d'euros au cours des semestres clos respectivement aux 31 mars 2019 et 31 mars 2020.

Les dépenses d'investissement de l'activité restauration collective et services représentaient 58 millions d'euros au cours du semestre clos le 31 mars 2019 et 51 millions d'euros au titre du semestre clos le 31 mars 2020 soit respectivement 2,2% et 2,1% du chiffre d'affaires de cette activité sur les deux semestres. Cette baisse résulte d'une allocation plus stricte des dépenses d'investissement.

### Acquisitions et cessions d'immobilisations financières

Les décaissements nets de trésorerie consolidés au titre des cessions d'immobilisations financières ont représenté un montant de 1 million d'euros au cours du semestre clos le 31 mars 2020. Il s'agit essentiellement des dépôts de garantie versés.

Les encaissements nets de trésorerie consolidés au titre des cessions d'immobilisations financières ont représenté un montant de 8 millions d'euros au cours du semestre clos le 31 mars 2019. Il s'agissait essentiellement de la cession de participations minoritaires au capital de jeunes sociétés innovantes intervenant dans des activités connexes ou complémentaires à celles d'Elior.

### Acquisitions et cessions de sociétés consolidées

Les flux de trésorerie liés aux acquisitions au 1<sup>er</sup> semestre clos le 31 mars 2020 se sont élevés à 4 millions d'euros et concernent essentiellement les paiements de compléments de prix relatifs aux acquisitions en Inde effectuées antérieurement.

Les flux de trésorerie liés aux acquisitions au 1<sup>er</sup> semestre clos le 31 mars 2019 s'élevaient à 16 millions d'euros et concernaient essentiellement des compléments de prix relatifs aux acquisitions aux Etats-Unis et en Inde effectuées antérieurement.



### 1.3.3 FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT POURSUIVIES

Le tableau suivant présente les éléments de flux de trésorerie consolidés liés aux opérations de financement au titre des semestres clos les 31 mars 2019 et 31 mars 2020.

(en millions d'euros)	Semestre clos le 31 mars	
	2020	2019
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	-
Mouvements sur capitaux propres de la mère	-	-
Achats d'actions propres	(21)	-
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle	-	-
Emissions d'emprunts	732	82
Remboursements d'emprunts et dettes financières	(3)	(7)
Remboursements de la dette locative (IFRS 16)	(28)	-
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement des activités poursuivies</b>	<b>680</b>	<b>75</b>

La trésorerie nette provenant des opérations de financement des activités poursuivies représentait une entrée nette de 680 millions d'euros au cours du semestre clos le 31 mars 2020 contre 75 millions d'euros au titre du semestre clos le 31 mars 2019.

#### Achats d'actions propres

Les achats d'actions propres ont conduit à des décaissements nets d'un montant de 21 millions d'euros au cours de semestre clos au 31 mars 2020, principalement suite au programme de rachat d'actions initié en 2019.

#### Émissions d'emprunts

La trésorerie générée par les émissions d'emprunts représentait 82 millions d'euros et 732 millions d'euros au cours des semestres clos respectivement aux 31 mars 2019 et 31 mars 2020.

Pour le semestre clos le 31 mars 2020, la trésorerie générée par les émissions d'emprunts correspond principalement (i) au tirage sur les lignes de crédit revolving en euros à hauteur de 450 millions d'euros et en US dollar à hauteur de 227 millions d'euros ; et (ii) à la variation de l'encours de créances « titrisées » pour un montant de 55 millions d'euros.

Pour le semestre clos le 31 mars 2019, la trésorerie générée par les émissions d'emprunts correspondait

principalement (i) à la variation de l'encours de créances « titrisées » pour un montant de 37 millions d'euros, et (ii) du tirage sur la ligne revolving en euros à hauteur de 44 millions d'euros.

#### Remboursements d'emprunts

Les remboursements d'emprunts ont conduit à des décaissements nets d'un montant de 7 millions d'euros et 3 millions d'euros au cours des semestres clos respectivement aux 31 mars 2019 et 31 mars 2020.

Au cours du semestre clos le 31 mars 2020, les remboursements ont principalement concerné l'encours de créances « titrisées ».

Au cours du semestre clos le 31 mars 2019, les remboursements ont principalement concerné les lignes de revolving pour 6 millions d'euros et des contrats de location financement.

#### Remboursements de la dette locative (IFRS 16)

Les remboursements de la dette locative ont conduit à des décaissements nets d'un montant de 28 millions d'euros au cours de semestre clos aux 31 mars 2020 suite à l'application de la norme IFRS 16.

### 1.3.4 INCIDENCE DE LA VARIATION DES TAUX DE CHANGE ET AUTRES VARIATIONS

Pour le semestre clos le 31 mars 2020, les variations des taux de change et les autres variations sont sans impact

sur la trésorerie contre un effet négatif de 3 millions d'euros au titre du semestre clos le 31 mars 2019.

### 1.3.5 FREE CASH FLOW

(en millions d'euros)	Semestre clos le 31 mars	
	2020	2019
<b>Excédent brut d'exploitation (EBITDA)</b>	<b>135</b>	<b>178</b>
Acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(53)	(60)
Variation des besoins en fonds de roulement	(38)	(18)
Autres flux opérationnels	(4)	(11)
<b>Free Cash-Flow Opérationnel</b>	<b>40</b>	<b>89</b>
Impôts encaissés (versés)	2	-
<b>Free Cash-Flow</b>	<b>42</b>	<b>89</b>

Le free cash-flow s'élève à 42 millions d'euros au premier semestre clos le 31 mars 2020 contre 89 millions d'euros pour la période comparable de 2019. Ce recul est imputable à la baisse de l'Ebita ajusté de 74 millions d'euros avant impact de l'application de la norme IFRS 16

et à une hausse de la variation du besoin en fonds de roulement liée à un recours à la titrisation moins important de 18 millions d'euros, partiellement compensée par une réduction des dépenses de restructuration et d'investissement.

## 1.4 BILAN CONSOLIDÉ SIMPLIFIÉ DU GROUPE

(en millions d'euros)	Au 31 mars 2020	Au 30 Sept 2019	(en millions d'euros)	Au 31 mars 2020	Au 30 Sept 2019
Actifs non courants (*)	3 039	2 827	Capitaux Propres	1 600	1 668
Actifs courants hors Trésorerie	813	848	Participations ne donnant pas le contrôle	1	2
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	22	10	Passifs non courants (*)	1 741	860
Trésorerie	779	83	Passifs courants (*)	1 291	1 224
<b>Total Actif</b>	<b>4 653</b>	<b>3 768</b>	Passifs classés comme détenus en vue de la vente	20	14
			<b>Total Passif</b>	<b>4 653</b>	<b>3 768</b>
			Besoin en fonds de roulement opérationnels nets	(335)	(280)
			Endettement financier brut	1 562	618
			Endettement financier net SFA (**)	563	539
			Ratio levier SFA (endettement financier net SFA / Ebita ajusté)	2,50	1,80

(\*) Inklus l'impact IFRS 16 au 31 mars 2020.

(\*\*) L'endettement net SFA déterminé selon l'ancienne norme IAS17.

Au 31 mars 2020, la dette financière brute s'élève à 1 562 millions d'euros, dont 248 millions de dettes de loyers suite à l'application d'IFRS 16. Avant impact d'IFRS 16, l'augmentation de la dette financière brute s'élève à 696 millions d'euros par rapport au 30 septembre 2019, soit 618 millions d'euros, principalement en raison du tirage sur les lignes de crédit revolving en euros et en dollar US. Elle comprend essentiellement (i) des facilités bancaires dans le cadre du Senior Facilities Agreement « SFA » pour un total de 1 203 millions d'euros, dont les tirages sur les lignes de crédit revolving en euros et en dollars pour un total de 677 millions d'euros, (ii) les financements par la titrisation de créances commerciales des filiales françaises, italiennes et espagnoles pour un montant de 106 millions d'euros, (iii) la dette de loyers pour un montant de 248 millions d'euros et (iv) les autres emprunts pour un montant de 4 millions d'euros.

Au 31 mars 2020 et pour le semestre 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 de la titrisation de créances commerciales qui constituent la part la plus

significative de l'endettement du Groupe est de 1,04% (2,6% au 31 mars 2019).

La trésorerie et les équivalents de trésorerie s'élèvent à 779 millions d'euros au 31 mars 2020. La trésorerie présentée dans le tableau de flux de trésorerie, nette des découverts bancaires et des intérêts courus à court terme, s'élève à 776 millions d'euros.

Au 31 mars 2020, l'endettement net consolidé (selon la définition du SFA) s'élève à 563 millions d'euros, soit 2,50 fois l'EBITDA consolidé sur 12 mois glissants proforma à comparer à 1,80 fois l'EBITDA de l'exercice clos au 30 septembre 2019.

---

## 1.5 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE DU 31 MARS 2020

### COVENANT HOLIDAY

Le 26 mai 2020, Elior Group a obtenu l'accord de ses banques de référence afin d'obtenir une suspension du test de covenant auquel sont soumis les emprunts Seniors du Groupe, au 30 septembre 2020 et au 31 Mars 2021.

## 1.6 PRINCIPAUX FRANCHISSEMENTS DE SEUILS INTERVENUS LORS DU PREMIER SEMESTRE CLOS LE 31 MARS 2020

- La Financière de l'Échiquier a déclaré avoir franchi le 17 octobre 2019, à la baisse, le seuil statutaire de 3% du capital et des droits de vote de la Société, détenant ainsi 2,97% des actions et des droits de vote de la Société ;
- Franklin Resources, Inc a déclaré avoir franchi le 5 novembre 2019, à la baisse, le seuil statutaire de 3% du capital et des droits de vote de la Société, détenant ainsi 2,9954% des actions et des droits de vote de la Société ;
- Sycomore Asset Management a déclaré avoir franchi le 1<sup>er</sup> novembre 2019, à la baisse, le seuil statutaire de 2% du capital et des droits de vote de la Société, détenant ainsi 1,99% des actions et des droits de vote de la Société ;
- Fonds Stratégique de Participations a déclaré avoir franchi le 6 décembre 2019, à la hausse, le seuil statutaire de 5% du capital et des droits de vote de la Société, détenant ainsi 5,11% des actions et des droits de vote de la Société ;
- Franklin Resources, Inc a déclaré avoir franchi le 17 décembre 2019, à la baisse, le seuil statutaire de 3% du capital et des droits de vote de la Société, détenant ainsi 2,9954% des actions et des droits de vote de la Société ;
- BDL Capital Management a déclaré avoir franchi le 17 décembre 2019, à la hausse, le seuil statutaire de 3% du capital et des droits de vote de la Société, détenant ainsi 3,17% des actions et des droits de vote de la Société ;
- BlackRock a déclaré avoir franchi le 31 décembre 2019, à la baisse, le seuil statutaire de 3% du capital et des droits de vote de la Société détenant ainsi 2,10% des actions et des droits de vote de la Société ;
- La Financière de l'Échiquier a déclaré avoir franchi le 16 janvier 2020, à la baisse, le seuil statutaire de 3% du capital et des droits de vote de la Société, détenant ainsi 2,9442% des actions et des droits de vote de la Société ;
- BlackRock a déclaré avoir franchi le 27 janvier 2020, à la baisse, le seuil statutaire de 2% du capital et des droits de vote de la Société détenant ainsi 1,47% des actions et des droits de vote de la Société ;
- Axa Investment Managers a déclaré avoir franchi le 13 février 2020, à la hausse, le seuil statutaire de 1% du capital et des droits de vote de la Société détenant ainsi 1,37% des actions et des droits de vote de la Société ;
- Sycomore Asset Management a déclaré avoir franchi le 12 février 2020, à la baisse, le seuil statutaire de 1% du capital et des droits de vote de la Société, détenant ainsi 0,99% des actions et des droits de vote de la Société ;
- Fidelity International a déclaré avoir franchi le 21 février 2020, à la hausse, le seuil statutaire de 3% du capital et des droits de vote de la Société, détenant ainsi 3,05% des actions et des droits de vote de la Société ;
- Caisse des dépôts et consignations a déclaré avoir franchi le 26 février 2020, à la hausse, le seuil statutaire de 3% du capital et des droits de vote de la Société, détenant ainsi 3,08% des actions et des droits de vote de la Société ;
- La Financière de l'Échiquier a déclaré avoir franchi le 26 février 2020, à la hausse, le seuil statutaire de 3% du capital et des droits de vote de la Société, détenant ainsi 3,0146% des actions et des droits de vote de la Société ;
- La Financière de l'Échiquier a déclaré avoir franchi le 3 mars 2020, à la baisse, le seuil statutaire de 3% du capital et des droits de vote de la Société, détenant ainsi 2,9289% des actions et des droits de vote de la Société ;
- Caisse des dépôts et consignations a déclaré avoir franchi le 4 mars 2020, à la baisse, le seuil statutaire de 3% du capital et des droits de vote de la Société, détenant ainsi 2,99% des actions et des droits de vote de la Société ;
- BDL Capital Management a déclaré avoir franchi le 6 mars 2020, à la hausse, le seuil statutaire de 4% du capital et des droits de vote de la Société, détenant ainsi 4,2% des actions et des droits de vote de la Société ;
- Franklin Resources, Inc a déclaré avoir franchi le 10 mars 2020, à la baisse, le seuil statutaire de 1% du capital et des droits de vote de la Société, détenant ainsi 0,9427% des actions et des droits de vote de la Société ;
- Wellington Management Group LLP a déclaré avoir franchi le 18 mars, à la baisse, le seuil statutaire de 4% du capital et des droits de vote la Société détenant ainsi 3,86 % des actions et des droits de vote de la Société ;
- Wellington Management Group LLP a déclaré avoir franchi le 27 mars, à la hausse, le seuil statutaire de 4% du capital et des droits de vote la Société détenant

ainsi 4,22% des actions et des droits de vote de la Société ;  
Edmond de Rothschild a déclaré avoir franchi le 26 mars 2020, à la baisse, le seuil statutaire de 1% du capital et des droits de vote de la Société détenant ainsi 0,60% des actions et des droits de vote de la Société.



27 mai 2020

# ELIOR GROUP SA

## Comptes consolidés intermédiaires condensés

*Pour les semestres clos le 31 mars 2020 et le 31 mars 2019*

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

Elior Group SA  
Société anonyme  
Capital 1 741 252,68 euros  
408 168 003 R.C.S. Nanterre  
Siège social : 9-11, Allée de l'Arche - 92032 Paris La Défense

<b>1.</b>	<b>COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE ET ETAT DU RESULTAT GLOBAL.....</b>	<b>25</b>
1.1	Compte de résultat consolidé.....	25
1.2	Etat du résultat global.....	27
<b>2.</b>	<b>BILAN CONSOLIDE.....</b>	<b>28</b>
2.1	Actif.....	28
2.2	Passif.....	29
<b>3.</b>	<b>TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE.....</b>	<b>30</b>
<b>4.</b>	<b>TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES.....</b>	<b>32</b>

**ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES IFRS POUR LES SEMESTRES CLOS LE 31 MARS 2020 ET 2019**

<b>5.</b>	<b>PRESENTATION GENERALE.....</b>	<b>33</b>
<b>6.</b>	<b>FAITS MARQUANTS.....</b>	<b>33</b>
<b>7.</b>	<b>BASE DE PREPARATION DES COMPTES CONSOLIDES INTERMEDIAIRES CONDENSES.....</b>	<b>33</b>
<b>8.</b>	<b>NOUVELLES NORMES ET AMENDEMENTS AUX NORMES.....</b>	<b>34</b>
<b>9.</b>	<b>RECOURS A DES ESTIMATIONS.....</b>	<b>35</b>
<b>10.</b>	<b>TAUX DE CHANGE.....</b>	<b>36</b>
<b>11.</b>	<b>REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES.....</b>	<b>37</b>
<b>12.</b>	<b>INFORMATION SECTORIELLE.....</b>	<b>37</b>
12.1	Chiffre d'affaires, EBITA ajusté et actifs non courants par segment.....	38
12.2	Chiffre d'affaires par secteur d'activité clients.....	39
<b>13.</b>	<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS.....</b>	<b>39</b>
<b>14.</b>	<b>IMPOTS SUR LE RESULTAT.....</b>	<b>39</b>
<b>15.</b>	<b>CAPITAL DE LA SOCIETE MERE, DIVIDENDE ET PAIEMENT EN ACTION.....</b>	<b>40</b>
15.1	Capital de la société mère.....	40
15.2	Dividendes.....	40
15.3	Paiement en actions.....	40
<b>16.</b>	<b>ECARTS D'ACQUISITION.....</b>	<b>40</b>
16.1	Perte de valeur et analyse de sensibilité.....	41
<b>17.</b>	<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES.....</b>	<b>42</b>
<b>18.</b>	<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES.....</b>	<b>43</b>
<b>19.</b>	<b>DETTES FINANCIERES ET CHARGES FINANCIERES NETTES.....</b>	<b>43</b>
19.1	Dettes financières.....	43
19.2	Charges financières nettes.....	48
<b>20.</b>	<b>PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES.....</b>	<b>49</b>
<b>21.</b>	<b>TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES.....</b>	<b>50</b>
<b>22.</b>	<b>ACTIVITES ARRETEES OU DESTINEES A ETRE CEDEES.....</b>	<b>50</b>
<b>23.</b>	<b>EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE DU 31 MARS 2020.....</b>	<b>50</b>



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

### 1.1 Compte de résultat consolidé

(En millions d'euros)	Note	Semestre clos le 31 mars 2020 Non audité	Semestre clos le 31 mars 2019 Non audité (1)
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>12.1</b>	<b>2 459</b>	<b>2 594</b>
Achats consommés		(797)	(825)
Charges de personnel		(1 232)	(1 253)
Charges de personnel relatives aux plans de rémunération en actions		(2)	(6)
Autres frais opérationnels		(250)	(287)
Impôts et taxes		(43)	(44)
Amortissements et provisions opérationnels courants		(84)	(62)
Dotations nettes sur actifs incorporels reconnus en consolidation		(10)	(10)
<b>Résultat opérationnel courant des activités poursuivies</b>		<b>41</b>	<b>107</b>
Quote-part du Groupe dans les résultats des entreprises associées		(1)	(1)
<b>Résultat opérationnel courant des activités poursuivies incluant la quote-part de résultat des entreprises associées</b>	<b>12.1</b>	<b>40</b>	<b>106</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants	13.	(6)	(6)
<b>Résultat opérationnel des activités poursuivies incluant la quote-part de résultat des entreprises associées</b>		<b>34</b>	<b>100</b>
Charges financières	19.2	(20)	(33)
Produits financiers	19.2	3	2
<b>Résultat avant impôt des activités poursuivies</b>		<b>17</b>	<b>69</b>
Impôt sur les résultats	14.	(15)	(37)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>2</b>	<b>32</b>
<b>Résultat net des activités arrêtées ou en vue de la vente</b>	<b>22.</b>	<b>(20)</b>	<b>(33)</b>
<b>Résultat net</b>		<b>(18)</b>	<b>(1)</b>
Attribuables aux :			
Actionnaires de la société mère		(17)	0
Participations ne donnant pas le contrôle		(1)	(1)

(1) Sans impact sur le chiffre d'affaires consolidé et l'EBITA ajusté de l'exercice 2018-2019, le chiffre d'affaires semestriel a été retraité suite au reclassement non significatif de remises spécifiques présentées précédemment en charges d'exploitation au lieu d'être présentées en réduction des revenus dans le cadre de la première application d'IFRS 15.

(En millions d'euros)	Semestre clos le 31 mars 2020 Non audité	Semestre clos le 31 mars 2019 Non audité
<b>Résultat net par action (en €)</b>		
<b>Résultat net par action des activités poursuivies</b>		
de base	0,02	0,18
dilué	0,02	0,18
<b>Résultat net par action des activités arrêtées ou en vue de la vente</b>		
de base	(0,12)	(0,18)
dilué	(0,12)	(0,18)
<b>Résultat net total par action</b>		
de base	(0,10)	0,00
dilué	(0,10)	0,00

## 1.2 Etat du résultat global

(En millions d'euros)	Semestre clos le 31 mars 2020 Non audité	Semestre clos le 31 mars 2019 Non audité
<b>Résultat net de la période</b>	<b>(18)</b>	<b>(1)</b>
<b>Éléments non recyclables ultérieurement en résultat</b>		
Engagements liés aux avantages au personnel (1)	14	-
<b>Éléments recyclables ultérieurement en résultat</b>		
Instruments financiers	2	(10)
Écarts de conversion	(6)	4
Impôt sur les résultats	(1)	3
	<b>(5)</b>	<b>(3)</b>
<b>Résultat global</b>	<b>(9)</b>	<b>(4)</b>
Attribuable aux :		
- Actionnaires de la société mère	(8)	(3)
- Participations ne donnant pas le contrôle	(1)	(1)

(1) Engagements nets de l'effet d'impôt.

## 2. Bilan consolidé

### 2.1 Actif

(En millions d'euros)	Note	Au 31 mars 2020 Non audité	Au 30 septembre 2019 Audité
Ecarts d'acquisition	16.	1 850	1 851
Immobilisations incorporelles	17.	247	262
Immobilisations corporelles	18.	357	392
Droits d'utilisation	8.	249	-
Autres actifs non courants		15	8
Actifs financiers non courants		107	104
Participations dans les entreprises associées		-	1
Juste valeur des instruments financiers dérivés (*)		-	-
Impôts différés		214	209
<b>Total actif non courant</b>		<b>3 039</b>	<b>2 827</b>
Stocks		98	94
Clients et autres créances d'exploitation		638	675
Actifs sur contrat client		-	-
Actif d'impôt exigible		14	32
Autres actifs courants		63	47
Créances financières court terme (*)		-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie (*)		779	83
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	22.	22	10
<b>Total actif courant</b>		<b>1 614</b>	<b>941</b>
<b>Total actif</b>		<b>4 653</b>	<b>3 768</b>

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

## 2.2 Passif

(En millions d'euros)	Note	Au 31 mars 2020 Non audité	Au 30 septembre 2019 Audité
Capital		2	2
Réserves et résultats accumulés		1 601	1 662
Écarts de conversion		(3)	4
Participations ne donnant pas le contrôle		1	2
<b>Total capitaux propres</b>	4.	<b>1 601</b>	<b>1 670</b>
Emprunts et dettes financières (*)	19.	1 310	602
Dettes de loyers (*)	8.	189	-
Juste valeur des instruments financiers dérivés (*)		9	9
Passifs sur acquisitions de titres		46	70
Impôts différés		71	60
Engagements de retraite et avantages au personnel	20.	93	104
Provisions non courantes	20.	23	15
Autres passifs non courants		-	-
<b>Total passif non courant</b>		<b>1 741</b>	<b>860</b>
Fournisseurs et comptes rattachés		534	550
Dettes sur immobilisations		12	15
Dettes fiscales et sociales		463	476
Dettes d'impôt sur le résultat		15	15
Emprunts et dettes financières (*)	19.	4	16
Dettes de loyers (*)	8.	59	-
Dettes sur acquisition de titres		8	2
Provisions courantes	20.	64	63
Passif sur contrat client		38	49
Autres passifs courants		94	38
Passifs classés comme détenus en vue de la vente	22.	20	14
<b>Total passif courant</b>		<b>1 311</b>	<b>1 238</b>
<b>Total passif</b>		<b>3 052</b>	<b>2 098</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>		<b>4 653</b>	<b>3 768</b>
<i>(*) Inclus dans le calcul de l'endettement financier net</i>		792	543
<i>Endettement financier net hors juste valeur des instruments financiers dérivés et frais d'émission d'emprunt</i>		786	539

### 3. Tableau de flux de trésorerie consolidé

(En millions d'euros)	Note	Semestre clos le 31 mars 2020 Non audité	Semestre clos le 31 mars 2019 Non audité
<b>Flux de trésorerie liés aux activités poursuivies</b>			
Résultat opérationnel courant incluant la QP de résultat des entreprises associées		40	106
Key money - amortissements		1	-
Dotations aux amortissements		94	72
Dotations aux provisions		-	-
<b>Excédent brut d'exploitation (EBITDA)</b>		<b>135</b>	<b>178</b>
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		-	-
Variation des besoins en fonds de roulement liés à l'activité		(38)	(18)
Intérêts et charges financières versés		(11)	(28)
Impôts versés		2	-
Autres flux		(4)	(11)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités d'exploitation poursuivies</b>		<b>84</b>	<b>121</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités poursuivies</b>			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	17. 18.	(55)	(62)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		2	2
Acquisitions d'actifs financiers		(1)	-
Cessions d'actifs financiers		-	8
Acquisitions de sociétés consolidées après déduction du montant de la trésorerie acquise	11.	(4)	(16)
Autres flux liés aux opérations d'investissements		-	-
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités poursuivies</b>		<b>(58)</b>	<b>(68)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement des activités poursuivies</b>			
Achats d'actions propres		(21)	-
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle		-	-
Émissions d'emprunts et dettes financières	19.	732	82
Remboursements d'emprunts et dettes financières	19.	(3)	(7)
Remboursements de la dette locative	19.	(28)	-
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement des activités poursuivies</b>		<b>680</b>	<b>75</b>
Incidence de la variation des taux de change et autres variations		-	(3)
<b>Variation de la trésorerie nette des activités</b>		<b>706</b>	<b>125</b>
<b>Variation Nette de la Trésorerie des activités non poursuivies</b>	22.	<b>(6)</b>	<b>(127)</b>
<b>Trésorerie nette à l'ouverture</b>		<b>76</b>	<b>78</b>
<b>Trésorerie nette à la clôture</b>		<b>776</b>	<b>76</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.

La réconciliation avec les postes de trésorerie active et passive présentés au bilan consolidé est détaillée ci-dessous :

(En millions d'euros)	Au 31 mars 2020 Non audité	Au 30 septembre 2019 Audité
<b>Trésorerie active</b>	<b>779</b>	<b>83</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	779	83
<b>Trésorerie passive</b>	<b>3</b>	<b>7</b>
Découverts bancaires	1	4
Comptes courants	2	2
Intérêts courus non échus	-	1
<b>Trésorerie nette au tableau de flux de trésorerie</b>	<b>776</b>	<b>76</b>

#### 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 au 01/10/2018</b>	<b>175 949 096</b>	<b>2</b>	<b>1 440</b>	<b>34</b>	<b>(25)</b>	<b>1 451</b>	<b>11</b>	<b>1 462</b>
Résultat net				271		271	(1)	270
Engagements liés aux avantages au personnel			(11)			(11)		(1)
Instruments financiers : variations de juste			(8)			(8)		(8)
Écarts de conversion					8	8	0	8
<b>Résultat global</b>			<b>(19)</b>	<b>271</b>	<b>8</b>	<b>260</b>	<b>(1)</b>	<b>259</b>
Affectation du résultat de la période			34	(34)		0		
Augmentation de capital	2 370 050		(50)			(50)		(50)
Dividendes versés			(33)			(33)	(3)	(36)
Paiement fondé sur les actions (IFRS2)			1			1		1
Autres variations			39			39	(5)	34
<b>Capitaux propres au 30/09/2019</b>	<b>178 319 146</b>	<b>2</b>	<b>1 412</b>	<b>271</b>	<b>(17)</b>	<b>1 668</b>	<b>2</b>	<b>1 670</b>
Impacts IFRS 16			(1)			(1)		(1)
<b>Capitaux propres retraités au</b>	<b>178 319 146</b>	<b>2</b>	<b>1 411</b>	<b>271</b>	<b>(17)</b>	<b>1 667</b>	<b>2</b>	<b>1 669</b>
Résultat net				(17)		(17)	(1)	(18)
Engagements liés aux avantages au personnel			14			14		14
Instruments financiers : variations de juste			1			1		1
Écarts de conversion					(6)	(6)	-	(6)
<b>Résultat global</b>			<b>15</b>	<b>(17)</b>	<b>(6)</b>	<b>(8)</b>	<b>(1)</b>	<b>(9)</b>
Affectation du résultat de la période			271	(271)		-		-
Diminution de capital	(4 268 550)		(20)			(20)		(20)
Dividendes versés			(52)			(52)	-	(52)
Paiement fondé sur les actions (IFRS2)	74 672		1			1	-	1
Autres variations			12			12	-	12
<b>Capitaux propres au 31/03/2020</b>	<b>174 125 268</b>	<b>2</b>	<b>1 638</b>	<b>(17)</b>	<b>(23)</b>	<b>1 600</b>	<b>1</b>	<b>1 601</b>



## Annexe aux comptes consolidés IFRS pour les semestres clos le 31 mars 2020 et 2019

### 5. Présentation générale

Elior Group SA est une société anonyme enregistrée et domiciliée en France. Son siège social est situé à Paris La Défense, 9-11 Allée de l'Arche. Au 31 mars 2020, Elior Group SA est détenue à 6,84 % par la Caisse de Dépôts et Placement du Québec (CDPQ), à 20,01 % par la société BIM SAS (contrôlée par Robert Zolade), à 7,66 % par Corporacion Empresarial Emesa, à 5,11 % par le Fonds Stratégique de Participations et à 60,38 % par des investisseurs privés et publics suite à son introduction sur le marché réglementé d'Euronext Paris, le 11 Juin 2014.

Elior Group 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 par l'intermédiaire de ses filiales et participations implantées dans 6 pays, dont le Royaume-Uni, l'Espagne, l'Italie et les Etats-Unis.

### 6. Faits marquants

#### Au cours des 6 mois clos le 31 mars 2020

Les six premiers mois de l'exercice 2019-2020 ont été principalement marqués par la crise sanitaire COVID-19 qui a impacté la performance de nos secteurs d'activité Enseignement et Entreprises au mois de mars 2020. L'impact du COVID-19 a été estimé à 157 millions d'euros sur le chiffre d'affaires et à 70 millions sur l'EBITA ajusté avant application d'IFRS 16.

Compte tenu de la situation de trésorerie et de sa structure d'endettement, décrit en note 19, le Groupe a un niveau de trésorerie suffisant pour assurer la continuité de ses activités.

#### Au cours des 6 mois clos le 31 mars 2019

Dans le cadre de la revue de ses options stratégiques et à l'issue d'un processus d'offres, Elior Group a annoncé le 20 mars 2019 être entré en discussions exclusives avec PAI Partners concernant la cession de ses activités de restauration de concessions regroupées au sein de sa filiale Areas.

Suite à cette annonce et conformément à IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », la division restauration de concession est présentée comme activité arrêtée et les actifs et passifs

classés comme actifs et passifs destinés à être cédés au bilan.

La cession effective est intervenue le 1<sup>er</sup> juillet 2019.

### 7. Base de préparation des comptes consolidés intermédiaires condensés

Les états financiers intermédiaires condensés du semestre au 31 mars 2020 ont été préparés conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». S'agissant de comptes condensés, 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 par l'Union européenne au titre de l'exercice clos le 30 septembre 2019.

Pour les périodes intermédiaires, les impôts sur les résultats, hors Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (CVAE) mais y compris l'IRAP en Italie, 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 50% de la charge annuelle estimée.

La charge de retraite pour les 6 mois clos les 31 mars 2019 et 2020 représente 50% de la charge calculée pour respectivement, les exercices complets clos les 30 septembre 2019 et 2020.

Les aides gouvernementales obtenues en raison des impacts du COVID-19 ont été reconnues conformément à IAS 20 « Comptabilisation des subventions publiques ».

Les principes et méthodes comptables appliqués sont identiques à ceux utilisés pour la préparation des états financiers consolidés annuels au 30 septembre 2019, à l'exception des normes et interprétations ayant été adoptées par l'Union européenne, et qui ont été appliquées pour la première fois pour les états financiers consolidés au 31 mars 2020.

Les comptes consolidés intermédiaires condensés sont présentés en euro et arrondis au million le plus proche.

Les comptes consolidés intermédiaires condensés non audités ont été arrêtés par le Conseil d'Administration d'Elior Group le 26 mai 2020.

## 8. Nouvelles normes et amendements aux normes

- **Nouvelles normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne et appliquées par le Groupe au 1<sup>er</sup> Octobre 2019**
- IFRS 16 « Contrats de location » applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019.
- IFRIC 23 « Incertitude relative aux traitements fiscaux » applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019.

Le Groupe a adopté la norme IFRS 16 « Contrats de location » et IFRIC 23 « Incertitude relative aux traitements fiscaux », applicable à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019. Les impacts de l'adoption sur les états financiers consolidés et les méthodes comptables du Groupe sont décrits ci-dessous.

Le tableau suivant présente les ajustements comptabilisés pour chaque poste de l'état de la situation financière. Les éléments qui n'ont pas été affectés par ces changements normatifs n'ont pas été inclus. Par conséquent, les totaux ne peuvent pas être calculés à partir des chiffres fournis.

(En millions d'euros)	Au 30 Septembre 2019	IFRS 16	Au 1er Octobre 2019
Immobilisations corporelles	392	(30)	362
Droit d'utilisation		264	264
Autres Actifs courants	47	(3)	44
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	10	11	21
<b>Total Actifs</b>	<b>449</b>	<b>242</b>	<b>691</b>
Réserves et résultats accumulés	1 662	(1)	1 661
Emprunts et dettes financières - Non Courants	602	(21)	581
Emprunts et dettes financières - Courants	16	(8)	8
Dettes de loyers - Non Courante		203	203
Dettes de loyers - Courante		58	58
Provisions non courantes	15	1	16
Passifs classés comme détenus en vue de la vente	14	11	25
<b>Total Passifs</b>	<b>2 309</b>	<b>242</b>	<b>2 552</b>

### IFRS 16 « Contrats de location »

La norme IFRS 16 supprime la distinction à opérer entre les contrats de location simple et les contrats de location financement. Tous les contrats de location, sauf exemptions pour les contrats de courte durée et les contrats portant sur des actifs de faible valeur, sont désormais comptabilisés au bilan, par la constatation d'un actif représentant le droit d'utilisation de l'actif

sous-jacent et d'une dette représentant les loyers fixes à payer sur la durée attendue du contrat de location.

L'impact d'IFRS 16 sur les comptes du Groupe est principalement relatif aux contrats de location immobiliers qui représentent environ 80% des

engagements hors bilan présentés au 30 septembre 2019.

Conformément aux dispositions transitoires d'IFRS16, le Groupe a appliqué la méthode rétrospective modifiée et n'a donc pas retraité les périodes comparatives.

#### **Options de transition et exemptions appliquées par le Groupe**

- Droit d'utilisation : le Groupe a décidé de mesurer le droit d'utilisation de tous ses contrats de location au montant de la dette locative, corrigé des paiements anticipés ou courus. Les coûts directs initiaux engagés avant le 1er octobre 2019 n'ont pas été pris en compte ;
- Location-financement : le Groupe a décidé d'appliquer IFRS 16 aux contrats qui avaient été précédemment identifiés conformément à IAS 17 « Contrat de location » et IFRIC 4 « Déterminer si un accord contient un contrat de location » ;
- Pertes de valeur : le Groupe a utilisé l'option offerte permettant de comptabiliser les provisions pour contrats onéreux selon IAS 37 en diminution du droit d'utilisation constaté ;
- Exemptions : le Groupe a décidé de comptabiliser les contrats de location à court terme (moins de 12 mois) ou de faible valeur (moins de 5 000 euros) sur la base d'une charge linéaire.

#### **Durées de location**

Les durées de location prises en compte comprennent les durées fermes du contrat et les éventuelles périodes de renouvellement prévues. La durée des contrats a été appréciée sur la base du droit local (le plus souvent, une période de neuf ans pour les baux immobiliers en France) et de l'usage attendu des locaux. Le Groupe a pris connaissance des décisions de l'IFRIC du 26 novembre 2019 sur l'appréciation des durées de location pour les contrats renouvelables par tacite reconduction ou sans date d'échéance contractuelle. L'IFRIC a confirmé que la période exécutoire doit être déterminée en retenant une vision économique, au-delà des caractéristiques juridiques. Le Groupe pourrait être amené à réapprécier la durée de certains de ses contrats de location mais n'anticipe pas d'impacts significatifs.

#### **Engagements hors bilan**

Conformément à la précédente norme IAS 17, le Groupe présentait des engagements en matière de location simples et de redevances de concession en note 8 des Etats Financiers Consolidés de 2018-2019 d'un montant de 293 millions d'euros.

Au 1<sup>er</sup> octobre 2019, le Groupe a comptabilisé un montant de 242 millions d'euros de dettes de loyers conformément à IFRS 16 pour des contrats de location qui étaient précédemment comptabilisés en location simples selon IAS 17. Ces dettes de loyer ont été calculées d'après la valeur actualisée des paiements futurs restant des contrats de location en retenant comme taux d'actualisation le taux marginal d'endettement d'Elior Group dans la majorité des cas.

Au 1<sup>er</sup> octobre 2019, les dettes de loyers sont inférieures au montant des engagements relatifs aux locations simples et de redevances de concession en raison des effets suivants :

- Effets réduisant la dette par rapport aux engagements :
  - o actualisation des loyers futurs ;
  - o exclusion des contrats dont la durée est inférieure à 1 an et de faible valeur ;
- Effets augmentant la dette par rapport aux engagements :
  - o réestimation d'options de renouvellement de certains contrats de locations;
  - o ajout de redevances de concession non prises en compte précédemment.

#### **IFRIC 23 « Incertitude relative aux traitements fiscaux »**

L'application d'IFRIC 23 n'a eu aucun impact significatif.

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

Les nouvelles normes, amendements aux normes et interprétations publiés par l'IASB qui ne sont pas encore d'application obligatoire n'ont pas été appliqués par anticipation. Le Groupe n'anticipe pas impacts significatifs.

## **9. 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 2019, à l'exception faite des hypothèses retenues en lien avec la crise sanitaire COVID-19.

#### COVID 19

Sur la base des variables connues à ce jour, les hypothèses sur lesquelles le Groupe se fonde sont les suivantes :

- L'activité Entreprises et Industrie devrait enregistrer le niveau d'activité le plus bas en avril et mai avant de se redresser très progressivement de juin à septembre ;
- L'activité Enseignement devrait rester à un niveau faible jusqu'à la rentrée scolaire de septembre, sachant qu'historiquement le niveau d'activité de ce segment est réduit pendant l'été;
- L'activité Santé, qui a été le segment le plus résilient, tant dans la restauration collective que dans les services, devrait s'améliorer progressivement à mesure que la pandémie s'atténuera.

Il est estimé que l'impact sur l'EBITA ajusté de la perte de revenus devrait être d'environ 30% sur l'ensemble de

l'année 2019-2020, après mise en œuvre des mesures d'atténuations.

Les éléments significatifs faisant l'objet de ces estimations et hypothèses comprennent les écarts d'acquisition et les actifs immobilisés (Notes 16, 17 et 18), ainsi que les impôts différés.

## 10. 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 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 semestres clos les 31 mars 2020 et 2019, les bilans, comptes 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 Group sont convertis aux taux des 31 mars 2020 et 2019 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.

Les taux de change retenus dans les comptes consolidés pour les semestres clos les 31 mars 2020 et 2019 proviennent des cotations à la bourse de Paris :

	Au 31 mars 2020		Au 31 mars 2019	
	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen
- € /US \$ :	1,1029	1,1051	1,1217	1,1384
- € /£ :	0,8879	0,8614	0,8605	0,8798
- € /INR :	83,09	79,39	77,60	81,14

## 11. Regroupements d'entreprises

**Au cours des 6 mois clos le 31 mars 2020 :**

Aucune acquisition ou cession significative n'est intervenue au cours des 6 mois clos le 31 mars 2020.

## 12. Information sectorielle

Le Groupe opère deux activités poursuivies « Restauration Collective » et « Services » suite au projet de cession de l'activité Concession et est constitué de quatre secteurs opérationnels : « Restauration Collective France », « Services France », « Restauration Collective International » et « Services International ».

Le Groupe regroupe ces secteurs poursuivis au sein de deux segments opérationnels « Restauration Collective & Services France » et « Restauration Collective & Services International », conformément à IFRS 8 ; les activités de Restauration et de Services ayant des caractéristiques économiques similaires en termes de rentabilité à long-terme, de nature de services, de méthode de production ainsi que de catégorie de clients et d'environnement réglementaire.

**Au cours des 6 mois clos le 31 mars 2019**

Aucune acquisition ou cession significative n'est intervenue au cours des 6 mois clos le 31 mars 2019.

L'information sectorielle présentée repose sur les données financières issues du système de reporting interne régulièrement revues par le Directeur Général, désormais le principal décideur opérationnel.

Les segments opérationnels « Restauration de Concession » sont désormais présentés dans les activités arrêtées ou destinées à être cédées.

Le secteur « Corporate & Autres » regroupe essentiellement les fonctions centrales non allouées, les frais de siège du Groupe ainsi que les activités résiduelles de la division Concession non cédées.

La période antérieure a été représentée pour les besoins de comparaison suite à la présentation du secteur opérationnel « Restauration de concession » en activités arrêtées ou en cours de cession.

Les tableaux ci-après présentent le chiffre d'affaires, l'EBITA ajusté et les actifs non courants par secteur d'activité France et International ainsi que le chiffre d'affaires par secteur d'activité clients pour les semestres clos les 31 mars 2020 et 2019.

## 12.1 Chiffre d'affaires, EBITA ajusté et actifs non courants par segment

(En millions d'euros) Semestre clos le 31 mars 2020 Non audité	Restauration collective et services			Corporate & autres	Total Groupe
	France	International	Total		
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 086</b>	<b>1 367</b>	<b>2 453</b>	<b>6</b>	<b>2 459</b>
<b>Résultat opérationnel courant incluant la quote-part de résultat des entreprises associées</b>	<b>37</b>	<b>14</b>	<b>51</b>	<b>(11)</b>	<b>40</b>
<i>Dont :</i>					
Charges de personnel relatives aux plans de rémunération en actions	-	2	2	-	2
Dotations nettes sur actifs incorporels reconnus en consolidation	-	10	10	-	10
<b>EBITA Ajusté</b>	<b>37</b>	<b>26</b>	<b>63</b>	<b>(11)</b>	<b>52</b>
<i>EBITA ajusté en % du CA</i>	<i>3%</i>	<i>2%</i>	<i>3%</i>	<i>(195)%</i>	<i>2%</i>
Dotations aux amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles	(29)	(46)	(75)	(9)	(84)
<b>Actifs non courants (1)</b>	<b>1 289</b>	<b>1 331</b>	<b>2 620</b>	<b>83</b>	<b>2 703</b>

(1) Actifs non courants incluant la valeur nette du Goodwill, des immobilisations incorporelles et corporelles.

(En millions d'euros) Semestre clos le 31 mars 2019 Non audité	Restauration collective et services			Corporate & autres	Total Groupe
	France	International	Total		
<b>Chiffre d'affaires (1)</b>	<b>1 164</b>	<b>1 419</b>	<b>2 583</b>	<b>11</b>	<b>2 594</b>
<b>Résultat opérationnel courant incluant la quote-part de résultat des entreprises associées</b>	<b>69</b>	<b>50</b>	<b>119</b>	<b>(13)</b>	<b>106</b>
<i>Dont :</i>					
Charges de personnel relatives aux plans de rémunération en actions	-	6	6	-	6
Dotations nettes sur actifs incorporels reconnus en consolidation	-	10	10	-	10
<b>EBITA Ajusté</b>	<b>69</b>	<b>66</b>	<b>135</b>	<b>(13)</b>	<b>122</b>
<i>EBITA ajusté en % du CA</i>	<i>6%</i>	<i>5%</i>	<i>5%</i>	<i>(113)%</i>	<i>5%</i>
Dotations aux amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles	(25)	(32)	(57)	(5)	(62)
<b>Actifs non courants (2)</b>	<b>1 274</b>	<b>1 217</b>	<b>2 491</b>	<b>41</b>	<b>2 531</b>

(1) Sans impact sur le chiffre d'affaires consolidé et l'EBITA ajusté de l'exercice 2018-2019, le chiffre d'affaires semestriel a été retraité suite au reclassement non significatif de remises spécifiques présentées précédemment en charges d'exploitation au lieu d'être présentées en réduction des revenus dans le cadre de la première application d'IFRS 15.

(2) Actifs non courants incluant la valeur nette des écarts d'acquisition, des immobilisations incorporelles et corporelles.

## 12.2 Chiffre d'affaires par secteur d'activité clients

### Saisonnalité

Le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel courant découlant de nos activités sont soumis à des fluctuations saisonnières.

Au cours du deuxième semestre, le résultat opérationnel courant et le taux de marge de l'activité Restauration Collective & Services accusent une baisse en raison d'une diminution des volumes due aux vacances estivales des employés et des élèves.

En outre, les variations du nombre de jours ouvrés et les dates de certains jours fériés ou de vacances scolaires ont un impact sur la comparabilité du chiffre d'affaires et la rentabilité d'une période à l'autre.

Les flux nets de trésorerie liés à l'activité sont également soumis à des fluctuations saisonnières, qui résultent principalement des variations des besoins en fonds de roulement. Dans l'activité Restauration Collective & Services, le montant des créances clients augmente durant le premier semestre car le volume de facturation atteint un pic durant cette période, puis diminue durant le second semestre.

### - Chiffre d'affaires par secteur d'activité clients :

(En millions d'euros)	Semestre clos le 31 mars 2020 Non audité	Part du CA total en %	Semestre clos le 31 mars 2019 Non audité (1)	Part du CA total en %	Variation / N-1	Variation en %
Entreprises	1 056	42,9%	1 150	44,3%	(94)	(8,2)%
Enseignement	788	32,1%	818	31,5%	(30)	(3,7)%
Santé	615	25,0%	626	24,1%	(11)	(1,8)%
<b>Total Groupe</b>	<b>2 459</b>	<b>100,0%</b>	<b>2 594</b>	<b>100,0%</b>	<b>(135)</b>	<b>(5,2)%</b>

(1) Sans impact sur le chiffre d'affaires consolidé et l'EBITA ajusté de l'exercice 2018-2019, le chiffre d'affaires semestriel a été retraité suite au reclassement non significatif de remises spécifiques présentées précédemment en charges d'exploitation au lieu d'être présentées en réduction des revenus dans le cadre de la première application d'IFRS 15.

## 13. Autres produits et charges opérationnels non courants

Les autres produits et charges opérationnels non courants du Groupe ont représenté une charge nette de 6 millions d'euros pour les semestres clos le 31 mars 2020 et 2019. Ils comprennent principalement des coûts de restructuration et d'arrêts d'activité encourus en France et à l'étranger.

## 14. Impôts sur le résultat

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 pour l'exercice complet. Le taux d'imposition annuel moyen estimé pour l'exercice à clore le 30 septembre 2020 et utilisé pour les 6 mois clos

le 31 mars 2020 est de 22 %. Le taux d'imposition utilisé pour les 6 mois clos le 31 mars 2019 était de 23 %.

La charge d'impôts des activités poursuivies du Groupe a diminué de 22 millions d'euros, passant de 37 millions d'euros pour les 6 mois clos le 31 mars 2019 à 15 millions d'euros pour les 6 mois clos le 31 mars 2020. Cette diminution est principalement due à la crise COVID-19 conduisant à une baisse significative du résultat avant impôt de 52 millions d'euros et à une réduction en France de la charge de CVAE passant de 12 millions d'euros à 9 millions d'euros.

## 15. Capital de la société mère, dividende et paiement en action

### 15.1 Capital de la société mère

Au 31 mars 2020, le capital de la société Elior Group SA, est de 1 741 253 euros divisé en 174 125 268 actions d'une valeur nominale de 0,01 € chacune.

Au 31 mars 2020, le nombre de titres d'auto-contrôle détenu par Elior Group est de 1 833 945 actions, dont 1 703 594 actions relatives au programme de rachat d'actions.

En application de l'autorisation qui lui avait été conféré le 19 mars 2019, le Conseil d'Administration a décidé le 3 décembre 2019 d'annuler 4 268 550 actions d'auto-contrôle qu'elle détenait au titre du programme de Rachat d'actions pour 50 millions d'euros et en conséquence de réduire le capital social de la société de 42 686 euros ; la différence étant imputée sur le poste prime d'émission, de fusion et d'apport.

## 16. Ecarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition nets regroupant les Unités Génératrices de Trésorerie sont détaillés comme suit :

(En millions d'euros)	Au 30 septembre 2019 Audité	Dépréciation	Autres variations y compris Ecarts de conversion	Au 31 mars 2020 Non audité
Elior Restauration Entreprises	578	-	-	578
Elior Restauration Enseignement et Santé	365	-	-	365
Elior Services	134	-	-	134
<b>Opérations France</b>	<b>1 077</b>	-	-	<b>1 077</b>
Elior North America	282	-	(1)	281
Elior Europe - autres pays (1)	492	-	-	492
Elior India	0	-	-	0
<b>Opérations International</b>	<b>774</b>	-	<b>(1)</b>	<b>773</b>
<b>Elior Restauration collective et services</b>	<b>1 851</b>	-	<b>(1)</b>	<b>1 850</b>
<b>Total Groupe</b>	<b>1 851</b>	-	<b>(1)</b>	<b>1 850</b>

(1) Regroupement des UGT Elior UK, Elior Iberia et Elior Italy

### 15.2 Dividendes

Le 20 mars 2020, l'Assemblée Générale Mixte a décidé, au titre de l'affectation du résultat de l'exercice clos le 30 septembre 2019, la distribution d'un dividende d'un montant de 52 millions d'euros, correspondant à 0,29 euro par action, payable en numéraire. Ce dividende est présenté au passif du bilan en Autres passifs courants au 31 mars 2020.

### 15.3 Paiement en actions

Le 20 mars 2020, Le Conseil d'Administration a attribué un plan d'actions de performance aux membres du Management Committee et du Leaders Committee. Ce plan d'actions de performance est assorti de conditions de présence et de performance suivantes : (i) taux de croissance annuel cumulatif du bénéfice net par action ajusté Elior Group, (ii) performance de l'action Elior Group par rapport à celle d'un panel de sociétés comparables et par rapport à celle de l'indice CAC Next 20, Ces conditions seront vérifiées au 20 mars 2023 pour la condition de présence (vesting de 3 ans) et au 30 septembre 2022 pour les conditions de performance.



Aucune perte de valeur relative aux écarts d'acquisition n'a été comptabilisée pour les deux périodes intermédiaires présentées. Suite aux impacts du

COVID-19 observés à date sur ses activités et sa performance, le Groupe a procédé à un test de valeur de ses UGTs.

## 16.1 Perte de valeur et analyse de sensibilité

### Hypothèses clés utilisées lors de la détermination des valeurs recouvrables

Sur la base des variables connues à date, les principales hypothèses sur lesquelles le Groupe se fonde sont les suivantes :

- Niveau faible d'activité pour Education jusqu'à Septembre, date de rentrés scolaire ;
- Redressement très progressif de l'activité Entreprise de juin à septembre 2019-2020 ;
- Amélioration des activités Santé, secteur le plus résilient.

Les principales hypothèses de taux retenues sont les suivantes :

	Taux d'actualisation		Taux de croissance à l'infini	
	Période close au 31 mars 2020	Exercice clos au 30 septembre 2019	Période close au 31 mars 2020	Exercice clos au 30 septembre 2019
Elior Restauration Entreprises, Elior Enseignement et Santé	7,5%	6,6%	2,0%	2,0%
Elior Services	7,5%	6,6%	2,0%	2,0%
Elior North America	8,4%	8,3%	2,0%	2,0%
Elior Europe - autres pays (1)	8,0% à 9,2%	7,2% à 8,1%	1,7% à 2%	1,7% à 2%
Elior India	12,6%	10,1%	4,0%	4,0%

(1) Regroupement des UGT Elior UK, Elior Iberia et Elior Italy

### Test de dépréciation semestriel 2020

Suite au test de dépréciation du premier semestre de 2020, aucune dépréciation n'a été comptabilisée.

#### Sensibilité de la valeur recouvrable des UGT aux hypothèses retenues

En application d'IAS 36, le Groupe a procédé aux analyses de sensibilité des résultats des tests de dépréciation en fonction des hypothèses suivantes :

- (1) une diminution de 50 points de base du taux de croissance à long terme, ou
- (2) une diminution de 5% des cash flows nets prévisionnels sur l'horizon des plans d'affaires ainsi que sur le flux terminal, ou
- (3) une augmentation de 50 points de base pour les UGT zone euro et 100 points de base pour les autres UGT du taux d'actualisation.

L'analyse de sensibilité à une variation du taux de croissance, à une variation des flux de trésorerie ou à une variation du taux d'actualisation, n'a fait apparaître de scénario raisonnablement possible dans

lequel la valeur recouvrable de l'UGT deviendrait inférieure à la valeur comptable que pour Elior Italy (entre 8 et 13 millions en fonction des facteurs ci-dessus).

### Test de dépréciation annuel 2019

Suite au test de dépréciation annuel de 2019, aucune dépréciation n'a été comptabilisée.

#### Sensibilité de la valeur recouvrable des UGT aux hypothèses retenues

En application d'IAS 36, le Groupe a procédé aux analyses de sensibilité des résultats des tests de dépréciation en fonction des hypothèses suivantes :

- (1) une diminution de 50 points de base du taux de croissance à long terme, ou
- (2) une diminution de 5% des cash flows nets prévisionnels sur l'horizon des plans d'affaires ainsi que sur le flux terminal, ou
- (3) une augmentation de 50 points de base pour les UGT zone euro et 100 points de base pour les autres UGT du taux d'actualisation.

L'analyse de sensibilité à une variation du taux de croissance, à une variation des flux de trésorerie ou à une variation du taux d'actualisation, n'avait pas fait apparaître de scénario raisonnablement possible dans lequel la valeur recouvrable des autres UGT du Groupe deviendrait inférieure à leur valeur comptable.

## 17. Immobilisations incorporelles

(En millions d'euros)	Au 30 septembre 2019 Audité	Augmentation	Diminution	Autres variations	Au 31 mars 2020 Non audité
Droits à concession	18	1	-	-	19
Actifs exploités en concession (1)	37	-	-	-	37
Marques	25	-	-	-	25
Logiciels	124	2	(1)	5	130
Immobilisations incorporelles en cours	11	3	-	(5)	9
Autres	289	1	-	(3)	287
<b>Immobilisations incorporelles brutes</b>	<b>504</b>	<b>7</b>	<b>(1)</b>	<b>(3)</b>	<b>507</b>
Droits à concession	(7)	-	-	-	(7)
Actifs exploités en concession (1)	(37)	-	-	-	(37)
Marques	(6)	(1)	-	-	(7)
Logiciels	(92)	(8)	1	-	(99)
Autres	(100)	(10)	-	1	(110)
<b>Amortissements des immobilisations incorporelles</b>	<b>(242)</b>	<b>(19)</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>(260)</b>
<b>Valeur nette des immobilisations incorporelles</b>	<b>262</b>	<b>(12)</b>	<b>0</b>	<b>(2)</b>	<b>247</b>

(1) Actifs issus du retraitement selon IFRIC12 de contrats d'affermage et de délégation de service public concernant des cuisines centrales exploitées en restauration d'enseignement en France.

## 18. Immobilisations corporelles

(En millions d'euros)	Au 30 septembre 2019 Audité	Augmentation	Diminution	Autres variations	Au 31 mars 2020 Non audité
Terrains	7	-	-	-	7
Constructions	92	3	(2)	6	99
Installations techniques	495	11	(8)	(57)	440
Autres immobilisations corporelles	414	20	(7)	(34)	393
Immobilisations corporelles en cours	7	13	-	(8)	12
Avances et acomptes sur immobilisations	2	-	-	-	2
<b>Immobilisations corporelles brutes</b>	<b>1 016</b>	<b>47</b>	<b>(17)</b>	<b>(93)</b>	<b>953</b>
Constructions	(46)	(2)	-	5	(43)
Installations techniques	(352)	(23)	10	26	(339)
Autres immobilisations corporelles	(226)	(24)	6	31	(214)
<b>Amortissements des immobilisations corporelles</b>	<b>(624)</b>	<b>(49)</b>	<b>16</b>	<b>62</b>	<b>(596)</b>
<b>Valeur nette des immobilisations corporelles</b>	<b>392</b>	<b>(2)</b>	<b>(1)</b>	<b>(32)</b>	<b>357</b>

## 19. Dettes financières et charges financières nettes

### 19.1 Dettes financières

#### 19.1.1 Gestion des risques financiers, dettes financières et instruments financiers dérivés

##### 19.1.1.1 Exposition au risque de taux

Le Groupe est exposé au risque de fluctuation des taux d'intérêt en vertu de certaines de ses dettes dont les taux d'intérêt sont indexés sur le taux interbancaire offert européen (« EURIBOR ») majorés d'une marge applicable.

Afin de gérer ce risque, le Groupe a conclu des contrats de swap de taux d'intérêt. Ces contrats lui permettent d'atténuer, d'une part, le risque que les taux d'intérêt variables font peser sur la juste valeur de la dette à taux fixe du Groupe ainsi que, d'autre part, l'exposition de la trésorerie à la dette à taux variable du Groupe. Le montant net des couvertures fermes mises en place ne dépasse pas le montant de la dette du Groupe pour une période donnée. Par ailleurs, les résultats des couvertures mises en place sont rattachés à la période couverte.

Les taux auxquels la dette du Groupe est couverte (contre Euribor) sont, au 31 mars 2020, les suivants pour Elior Participations :

#### Couvertures en euros :

- pour la période 01/04/2020 au 30/09/2020, un taux de 0,064% pour les couvertures fermes (500 millions d'€) ;
- pour la période 01/10/2020 au 31/12/2021, un taux de 0,343% pour les couvertures fermes (500 millions d'€).

Ces taux ne comprennent pas les marges de crédit du Groupe.

Compte tenu de ces éléments, la sensibilité des frais financiers du Groupe à une hausse de 1% des taux d'intérêts sur l'exercice 2020/2021 est d'environ 3.7 millions d'euros.

##### 19.1.1.2 Exposition au risque de liquidité

Le Groupe emprunte sur les marchés bancaires et de capitaux, ce qui l'expose à un risque de liquidité en cas de fermeture totale ou partielle de ces marchés.

Le Groupe gère le risque de liquidité en surveillant constamment la durée des financements, la permanence des lignes de crédit disponibles et la diversification des ressources. De plus, il surveille les flux de trésorerie réels en les comparant aux prévisions.

Le Groupe dispose d'une gestion de trésorerie multidevise centralisée, lorsque la législation locale le permet, ce qui permet de réduire le risque de liquidité auquel il est

exposé. Les excédents de trésorerie ou les besoins de financement des filiales sont centralisés et placés ou financés auprès de la société centralisatrice de trésorerie du Groupe : Elior Participations. Un sous palier de centralisation de trésorerie a été mis en place dans chaque pays dans lequel opère le Groupe. En Inde, une ligne de crédit bilatérale garantie par Elior Participations est en place pour chaque entité juridique.

Au 31 mars 2020, le Groupe disposait d'une trésorerie de 779 millions d'euros (contre 83 millions d'euros au 30 septembre 2019). Au 31 mars 2020, cette trésorerie résultait des tirages effectués sur les facilités de crédit renouvelable à hauteur de 677 millions d'euros.

Au 31 mars 2020, les sources de liquidité du Groupe étaient les suivantes :

- une facilité de crédit renouvelable (Revolving Credit Facility) d'un montant de 450 millions d'euros mise à disposition dans le cadre du contrat de crédit (Senior Facilities Agreement) entièrement tirée au 31 mars 2020, et
- une facilité de crédit renouvelable (Revolving Credit Facility) d'un montant de 250 millions d'US dollars mise à disposition dans le cadre du contrat de crédit (Senior Facilities Agreement), entièrement tirée au 31 mars 2020, et
- un programme de titrisation de créances commerciales européen d'un montant de 360 millions d'euros utilisé à hauteur de 341 millions d'euros au 31 mars 2020 (dont 262 millions d'euros de financement/dette déconsolidés). En cas de fermeture des marchés des ABCP (*Asset-backed commercial paper*) le Groupe dispose d'une ligne de liquidité de 360 millions d'euros durant 6 mois.

Au 31 mars 2020, l'endettement financier brut du Groupe s'élevait à 1 562 millions d'euros (contre 618 millions d'euros au 30 septembre 2019 - hors dettes de loyers). Il se compose de crédits à court terme à hauteur de 62 millions d'euros et d'une dette à long terme de 1 500 millions d'euros.

Le 8 avril 2020, Standard & Poor's a attribué la notation BB à la dette de la Société avec perspective négative dans le cadre de la pandémie COVID-19, tandis que Moody's lui a

attribué la notation Ba3 avec perspective négative le 18 mai 2020.

### 19.1.1.3 Exposition au risque de crédit et de contrepartie

Le risque de crédit et/ou de contrepartie correspond au risque qu'une partie à un contrat avec le Groupe manque à ses obligations contractuelles entraînant une perte financière pour le Groupe.

Les instruments financiers qui pourraient exposer le Groupe à des concentrations de risque de contrepartie sont principalement les créances sur ses clients, la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les investissements et les instruments financiers dérivés. Dans l'ensemble, la valeur comptable des actifs financiers enregistrée dans les comptes consolidés annuels, nette des dépréciations, représente l'exposition maximale du Groupe au risque de crédit.

Le Groupe estime qu'il a une exposition très limitée aux concentrations de risque de crédit relatives aux créances clients. En effet, le nombre important et la forte dispersion des clients et des sites opérés rendent les problèmes de concentration du risque clients non significatifs au niveau du bilan consolidé du Groupe. Les facturations sont établies généralement sur la base de prestations déjà réalisées et après acceptation des clients ce qui réduit la possibilité pour ces derniers de les contester. Une procédure de suivi et de relance des créances clients est mise en œuvre au niveau de chaque pays pour accélérer le recouvrement.

De plus, le Groupe a souscrit un programme de titrisation de créances commerciales européen (France et Espagne) d'un montant de 360 millions d'euros. La majeure partie des créances de ce programme (75%) est cédée sans recours sur le Groupe, ce qui permet de transférer le risque de non-recouvrement des créances.

Enfin, le Groupe dépose ses liquidités et conclut des contrats de couverture de change et de taux avec des institutions financières de premier rang et considère actuellement que le risque de manquement par ses contreparties à leurs obligations est extrêmement faible, puisque l'exposition financière à chacune de ces institutions financières est limitée.

### 19.1.2 Détail des 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 mars 2020 Non audité		Au 30 septembre 2019 Audité	
		Montant au coût amorti	Montant en juste valeur	Montant au coût amorti	Montant en juste valeur
Découverts bancaires	€	1	1	4	4
Autres dettes financières (y inclus portion courante des dettes de loyers)	€	61	61	12	12
<b>Sous-total des dettes financières courantes</b>		<b>62</b>	<b>62</b>	<b>16</b>	<b>16</b>
Dette bancaire syndiquée	€	526	530	526	530
Autres dettes moyen et long terme	€ / \$	677	677	-	-
Titrisation de créances commerciales et affacturage	€	106	106	54	54
Autres dettes financières (y inclus dettes de loyers)	€	190	190	22	22
<b>Sous-total des dettes financières non courantes</b>		<b>1 499</b>	<b>1 503</b>	<b>602</b>	<b>606</b>
<b>Total dettes financières</b>		<b>1 562</b>	<b>1 565</b>	<b>618</b>	<b>622</b>

(En millions d'euros)	Au 30 septembre 2019 Audité	Emission	Remboursement	Autres variations (1)	Au 31 mars 2020 Non audité
Dette bancaire syndiquée	530	677	-	-	1 207
Titrisation de créances commerciales	54	55	(3)	-	106
Location financement / Dettes de loyers	29	-	(28)	247	248
Autres emprunts	5	-	-	(2)	3
<b>Total dettes financières (2)</b>	<b>618</b>	<b>732</b>	<b>(31)</b>	<b>245</b>	<b>1 564</b>

(1) Dont les variations de change et les impacts suite à l'application IFRS 16

(2) Total des dettes financières en juste valeur hors les découverts bancaires de 1 million d'euros au 31 mars 2020 et 4 millions d'euros au 30 septembre 2019

Les dettes consolidées d'Elior Group au 31 mars 2020 comprennent :

Une dette syndiquée à taux variable sur base Euribor plus marge, dont l'encours au 31 mars 2020 est :

- pour Elior Group SA : une dette bancaire senior d'un montant total au 31 mars 2020 de 530 millions d'euros amortissable en mai 2023. Le coût de cette dette est indexé sur l'Euribor avec une marge standard de 1,00%.

- pour Elior Participations SCA :
  - une ligne de crédit revolving de 450 millions d'euros (utilisable par Elior Participations ou par Elior Group) à taux variable Euribor plus une marge standard de 0,60% à échéance en mai 2023. En cas de non utilisation, elle fait l'objet d'une commission de confirmation qui est une fraction de cette marge. Au 31 mars 2020, cette ligne était entièrement tirée.

- une ligne de crédit revolving de 250 millions de dollars \$ (utilisable par Elior Participations ou par Elior Group) à taux variable Libor plus une marge standard de 0,60%, à échéance en mai 2023. En cas de non utilisation, elle fait l'objet d'une commission de confirmation qui est une fraction de cette marge. Au 31 mars 2020, cette ligne était entièrement tirée.
- une dette résultant d'un programme de titrisation de créances commerciales, dont l'encours - net du dépôt de surdimensionnement d'un montant de 20 millions d'euros - s'élève à 106 millions d'euros au 31 mars 2020. Ce programme de titrisation de créances commerciales a été mis en place en juillet 2017 pour une durée de 4 ans. Le plafond de ce programme (net de l'équivalent d'un dépôt de garantie) est de 360 millions d'euros et inclut les créances des filiales françaises et espagnoles d'Elior Group. Son coût, sur la base des encours nets, est de l'ordre de 1,25 %.

### **19.1.3 Instruments financiers dérivés liés à la dette financière à taux variable**

Une partie de la dette financière fait l'objet d'une couverture par la mise en place de contrats de swap de taux d'intérêt permettant de remplacer le taux variable par un taux fixe. Le pourcentage de la dette financière à taux variable couverte s'élève à 94% au 31 mars 2020, et au 30 septembre 2019.

Les taux auxquels la dette du Groupe est couverte (contre Euribor) au 31 mars 2020, sont décrits à la section 19.1.1.1 ci-dessus.

### **19.1.4 Ratios de covenants financiers**

Les emprunts bancaires moyen et long terme souscrits par Elior Group et par Elior Participations sont assortis de clauses influant sur leur exigibilité anticipée, et relatives au respect de ratios financiers (levier financier) calculés au niveau consolidé d'Elior Group pour être vérifiés lors de chaque clôture semestrielle. Le niveau maximum du covenant est de 4,00x à fin septembre et 4,50x à fin mars.

Ces ratios étaient respectés au 31 mars 2020 et au 30 septembre 2019.

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

(En millions d'euros)	Devise d'émission	Dettes courantes	Au 31 mars 2020 Non audité		Dettes non courantes	Au 30 septembre 2019 Audité	
			Échéance > 1 an et < 5 ans	Échéance > 5 ans		Dettes courantes	Dettes non courantes
<b>Dettes bancaires</b>							
Emprunts moyen terme - Elior Group SA	€	-	530	-	530	-	530
Emprunts moyen terme - Elior Participations	€ / \$	-	677	-	677	-	-
Autres dettes bancaires moyen et long terme	€	-	-	-	-	-	-
<b>Sous-total dettes bancaires</b>		-	<b>1 207</b>	-	<b>1 207</b>	-	<b>530</b>
<b>Autres dettes</b>							
Emprunt obligataire Elior Group (placement privé)	\$	-	-	-	-	-	-
Dettes de loyers	€	59	144	45	189	9	22
Emprunts et dettes financières diverses (1)	€	2	107	-	107	2	55
Découverts bancaires (2)	€	1	-	-	-	4	-
Comptes courants (2)	€	-	-	-	-	-	-
Intérêts courus sur emprunts	€ / \$	-	-	-	-	1	-
<b>Sous-total autres dettes</b>		<b>62</b>	<b>251</b>	<b>45</b>	<b>296</b>	<b>16</b>	<b>76</b>
<b>Total dettes financières</b>		<b>62</b>	<b>1 458</b>	<b>45</b>	<b>1 503</b>	<b>16</b>	<b>606</b>

(1) Y inclus dette résultant du programme de titrisation de créances commerciales.

(2) Dette considérée comme un passif de trésorerie dans le tableau des flux de trésorerie.

## 19.2 Charges financières nettes

Le résultat financier des périodes de 6 mois closes au 31 mars 2020 et 2019 est présenté comme suit :

(En millions d'euros)	Semestre clos le 31 mars 2020 Non audité	Semestre clos le 31 mars 2019 Non audité
Charge d'intérêt sur endettement financier	(13)	(29)
Produits d'intérêt sur placements court terme	3	1
Autres charges et produits financiers (1)	(6)	(2)
Actualisation des engagements postérieurs à l'emploi	(1)	(1)
<b>Charges et produits financiers nets</b>	<b>(17)</b>	<b>(31)</b>
<i>(1) Dont :</i>		
- Mise à la juste valeur par résultat des instruments de couverture de taux et de change	(3)	(1)
- Résultat de cession et mouvement sur provision pour dépréciation sur titres non consolidés	-	-
- Amortissement des frais d'émission des emprunts	(1)	(2)
- Gain / perte de change net(te)	(2)	1
- Autres charges financières	-	-

Les charges d'intérêt sur l'endettement financier du Groupe ont diminué principalement dû à (i) la diminution des encours de dettes du SFA et (ii) et la diminution des marges de 100 points de base sur le SFA.



## 20. Provisions courantes et non courantes

Ce poste se décompose de la manière suivante :

(En millions d'euros)	Au 31 mars 2020 Non audité	Au 30 septembre 2019 Audité
Engagements liés au personnel	93	104
Non-renouvellement des concessions	11	9
Autres provisions	12	6
<b>Provisions non courantes</b>	<b>116</b>	<b>119</b>
Risques commerciaux	2	1
Provision pour litiges fiscaux et sociaux	11	12
Provision pour réorganisation	3	5
Engagements liés au personnel	7	9
Autres provisions	41	36
<b>Provisions courantes</b>	<b>64</b>	<b>63</b>
<b>Total</b>	<b>180</b>	<b>182</b>

La baisse des provisions pour engagements liés au personnel résulte essentiellement de la hausse des taux d'actualisation au 31 mars 2020 par rapport à ceux du 30 septembre 2019.

## 21. Transactions avec les parties liées

Néant

## 22. Activités arrêtées ou destinées à être cédées

Le 1<sup>er</sup> juillet 2019, Elior Group a cédé sa filiale Areas (Division Concession) à PAI Partners pour un montant de 1,4 milliards d'euros correspondant à une valeur d'entreprise de 1,542 milliards d'euros, dont 70 millions d'euros ont fait l'objet d'une crédit-vendeur rémunéré.

La transaction avait généré une plus-value de cession nette de 208 millions d'euros présentée en « Activités arrêtées » avant ajustement de prix définitif.

Au 31 mars 2020, le résultat des activités arrêtées ou destinées à être cédées inclut essentiellement un impact de 20 millions d'euros relatif à l'ajustement de prix complémentaire lié au « working capital ».

## 23. Evénements postérieurs à la clôture du 31 mars 2020

Le 26 mai 2020, Elior Group a obtenu l'accord de ses banques de référence afin d'obtenir une suspension du

test de covenant auquel sont soumis les emprunts Seniors du Groupe, au 30 septembre 2020 et au 31 Mars 2021.

---

## 3 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

### **Elior Group**

Société anonyme

9-11, allée de l'Arche  
92032 Paris La Défense Cedex

---

### **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle**

Période du 1<sup>er</sup> octobre 2019 au 31 mars 2020

## Elior Group

Société anonyme

9-11, allée de l'Arche  
92032 Paris La Défense Cedex

---

# Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1<sup>er</sup> octobre 2019 au 31 mars 2020

---

Aux actionnaires de la société Elior Group,

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

- l'examen limité des comptes consolidés semestriels condensés de la société Elior Group, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> octobre 2019 au 31 mars 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes consolidés semestriels condensés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration le 26 mai 2020, sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19 et de difficultés à appréhender ses incidences et les perspectives d'avenir. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### Conclusion sur les comptes

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 8 « Nouvelles normes et amendements aux normes » de l'annexe aux comptes consolidés semestriels condensés, qui expose les modalités d'application de la nouvelle norme IFRS 16 « Contrats de location » et les impacts de son adoption au 1<sup>er</sup> octobre 2019.

### **Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité établi le 26 mai 2020 commentant les comptes consolidés semestriels condensés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés semestriels condensés.

Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense, le 27 mai 2020

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Deloitte & Associés

Matthieu Moussy

Frédéric Gourd

---

## 4 ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

## ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le premier semestre de l'exercice 2019-2020 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle et sincère du patrimoine, de la situation financière et du résultat d'Elior Group et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation. Le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

A Paris La Défense,  
Le 26 mai 2020

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Philippe Guillemot', written in a cursive style.

Philippe Guillemot  
Directeur Général