

27 MAI 2016

ELIOR GROUP SA
Rapport intermédiaire
Octobre 2015 - Mars 2016

www.eliorgroup.com

Elior Group
Société anonyme
Capital 1 724 016 euros
408 168 003 R.C.S. Paris
Siège social : 61/60, rue de Berzy - 75012 Paris

1.1 ANALYSE DE L'ACTIVITE ET DES RESULTATS CONSOLIDES

(en millions d'euros)	Semestre clos le 31 mars	
	2016	2015
Chiffre d'affaires	2 920,2	2 822,7
Achats consommés	(916,5)	(866,9)
Charges de personnel	(1 326,7)	(1 294,3)
Autres frais opérationnels	(424,7)	(420,3)
Impôts et taxes	(37,0)	(37,3)
Quote-part du Groupe dans les résultats des entreprises associées	1,0	0,6
EBITDA	216,3	204,4
Amortissements et provisions opérationnels courants	(74,9)	(77,7)
Résultat opérationnel courant incluant la quote-part de résultat des entreprises associées	141,4	126,7
Autres produits et charges opérationnels non courants (*)	(35,2)	(8,1)
Résultat opérationnel incluant la quote-part de résultat des entreprises associées (EBITA)	106,2	118,6
Charges et produits financiers nets (*)	(31,1)	(50,8)
Résultat avant impôt	75,1	67,8
Impôt sur les résultats	(30,9)	(30,1)
Résultat des activités abandonnées	(3,4)	-
Résultat de la période	40,8	37,7
Part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	0,3	(2,5)
Résultat net part du Groupe	40,5	40,2
Résultat net par action (en euros)	0,24	0,24
Résultat net part du Groupe ajusté	63,8	45,5
Résultat net par action ajusté (en euros)	0,37	0,28

(*) retraité sur 2015 de l'amortissement des frais d'émission en résultat financier, après reclassement proforma (voir note 6 aux comptes consolidés intermédiaires condensés).

1.1.1 VARIATIONS DE PERIMETRE

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

chiffre d'affaires consolidé du semestre clos le 31 mars 2016 à hauteur de 65,5 millions d'euros et à l'excédent brut d'exploitation (EBITDA) consolidé à hauteur de 3,7 millions d'euros.

La seule variation du périmètre de consolidation du Groupe intervenue au cours du premier semestre de l'exercice 2014-2015 clos le 31 mars 2015 est l'acquisition de la société anglaise Lexington, opérateur de la restauration collective établi au Royaume Uni. Le chiffre d'affaires de Lexington, particulièrement actif dans le secteur Entreprises dans la City de Londres avoisine 30 millions de livres sterling. Pour les 6 mois clos le 31 mars 2015, Lexington a contribué au chiffre d'affaires consolidé à hauteur de 24,8 millions d'euros et à l'excédent brut d'exploitation (EBITDA) consolidé à hauteur de 1,5 millions d'euros.

1.1.2 PARTENARIAT ELIOR GROUP ET ALAIN DUCASSE

En application d'un protocole d'accord de partenariat stratégique et culinaire signé avec le chef Alain Ducasse le 29 septembre puis mis en application le 5 octobre 2015, Elior Participations SCA a dans un premier temps souscrit à des obligations convertibles puis, le 19 février 2016, à

des actions nouvelles émises par la société Ducasse Développement. Suite à ces opérations et en cas de conversion des obligations souscrites, Elior Group détendra une participation de 11% dans la société Ducasse Développement.

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

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

- les deux segments de reporting correspondant aux activités restent inchangés s'agissant de la restauration collective et les services d'une part et la restauration de concession - désormais opérée dans l'ensemble du Groupe sous la marque Areas - d'autre part ;

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

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

1.1.4 CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe a augmenté de 97,5 millions d'euros, soit 3,5%, passant de 2 822,7 millions d'euros au titre du semestre clos le 31 mars 2015 à 2 920,2 millions d'euros au titre du semestre clos le 31 mars 2016, les sociétés ABI, Cura et Starr étant entrées dans le périmètre du Groupe au cours du semestre clos le 31 mars 2016.

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

(en millions d'euros)	6 mois 2015-2016	6 mois 2014-2015	Croissance organique	Variations de périmètre	Ecart de change	Variation totale
France	1 136,5	1 124,1	1,4%	(0,3)%	0,0%	1,1%
International	1 063,3	979,4	(0,4)%	6,7%	2,3%	8,6%
restauration collective et services	2 199,8	2 103,5	0,6%	2,9%	1,1%	4,6%
France	287,0	313,0	(3,2)%	(5,2)%	0,0%	(8,3)%
International	433,4	406,1	9,8%	(3,7)%	0,6%	6,7%
Concessions	720,4	719,2	4,2%	(4,3)%	0,3%	0,2%
TOTAL GROUPE	2 920,2	2 822,7	1,5%	1,1%	0,9%	3,5%

La progression de 3,5% par rapport à l'exercice précédent s'explique par la croissance organique de 1,5% sur la période - affectée par l'impact des sorties volontaires de contrats pour 1,9% - et par les effets positifs de la croissance externe et de la variation des cours de change pour respectivement 1,1% et 0,9%.

La part du chiffre d'affaires réalisé à l'international atteint 51% pour le 1^{er} semestre 2015-2016, contre 49% pour le 1^{er} semestre 2014-2015.

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

(en millions d'euros)	6 mois 2015-2016	6 mois 2014-2015	Croissance organique	Variations de périmètre	Ecart de change	Variation totale
entreprises	997,5	947,1	0,5%	4,1%	0,8%	5,3%
enseignement	624,5	624,7	(1,0)%	0,0%	1,0%	(0,0)%
santé	577,8	531,7	2,6%	4,4%	1,6%	8,7%
restauration collective et services	2 199,8	2 103,5	0,6%	2,9%	1,1%	4,6%
autoroutes	251,8	248,4	1,9%	(1,5)%	1,1%	1,4%
aéroports	310,4	291,2	7,7%	(1,6)%	0,5%	6,6%
ville et loisirs	158,2	179,6	1,6%	(12,5)%	(1,0)%	(11,0)%
restauration de concession	720,4	719,2	4,2%	(4,3)%	0,3%	0,2%
TOTAL GROUPE	2 920,2	2 822,7	1,5%	1,1%	0,9%	3,5%

1.1.4.1 Restauration collective et services

Le chiffre d'affaires des activités restauration collective et services progresse de 96 millions d'euros, soit +4,6% par rapport à la même période de l'exercice précédent, pour s'élever à 2 200 millions d'euros au 1^{er} semestre 2015-2016. Il représente 75% du chiffre d'affaires consolidé du Groupe.

La croissance organique au cours de la période est de 0,6%. Elle bénéficie d'une journée supplémentaire par rapport à l'exercice précédent mais est affectée par la politique de sortie volontaire de contrats non ou peu profitables en Europe. Hors sorties de contrats, elle s'élève à 2,9%.

L'impact des acquisitions réalisées aux Etats-Unis s'élève à 66 millions d'euros. Nette de la cession d'activités non stratégiques dans l'enseignement, la croissance résultant des variations de périmètre représente ainsi 2,9% du chiffre d'affaires.

L'effet positif de l'évolution des taux de change s'élève à 1,1%.

En France, la croissance organique est positive de 1,4% et porte le chiffre d'affaires à 1 137 millions d'euros.

- Le marché entreprises bénéficie du niveau soutenu de développement constaté en 2015 et d'une légère hausse du ticket moyen et de la fréquentation alors que le chiffre d'affaires lié aux prestations annexes est en repli.
- Le chiffre d'affaires de l'enseignement progresse grâce à la hausse de la fréquentation et du ticket moyen sur la période.

- Sur le marché de la santé, le chiffre d'affaires est en hausse, tiré par la performance sur les sites existants et un bon niveau de développement.

A l'international, le chiffre d'affaires progresse de 8,6% pour s'établir à 1 063 millions d'euros. La croissance organique est négative à -0,4%, notamment en raison des sorties volontaires de contrats en Europe. La croissance externe provenant des acquisitions aux Etats-Unis et l'effet positif de l'évolution des taux de change génèrent respectivement une croissance supplémentaire de 6,7% et 2,3%.

- En Espagne, la bonne performance en entreprises et en santé, tirée principalement par un développement soutenu, est compensée par un recul du chiffre d'affaires en enseignement lié aux fermetures de contrats.
- Aux Etats-Unis l'accélération de la croissance au second trimestre est le fruit de l'investissement dans les équipes de développement et devrait se poursuivre au cours de la seconde partie de l'exercice.
- En Italie, le chiffre d'affaires est en repli en raison d'un niveau élevé de sorties volontaires de contrats, d'une plus grande sélectivité dans la réponse aux appels d'offres et d'une baisse de la fréquentation, notamment en entreprises et dans l'enseignement.
- Le Royaume-Uni bénéficie du démarrage de nouveaux contrats en santé, notamment avec les établissements de Four Seasons Health Care.

1.1.4.2 Restauration de concession

Le chiffre d'affaires de l'activité restauration de concession est quasiment stable au 1er semestre 2015-2016 à 720 millions d'euros. Il représente 25% du chiffre d'affaires consolidé du Groupe sur la période.

La croissance organique est de 4,2%. Les variations de périmètre résultant des cessions d'actifs non stratégiques réalisées ou à venir dans le cadre de la revue du portefeuille d'activités entraînent une baisse de 4,3% du chiffre d'affaires. Les variations des taux de change, notamment du dollar américain, ont un impact positif de 0,3% au cours de la période.

En France, le chiffre d'affaires recule de 8,3% par rapport à la même période de l'exercice précédent pour s'établir à 287 millions d'euros, dont 5,2% au titre de l'évolution du périmètre.

- Le marché autoroutes bénéficie d'un bon niveau d'activité au second trimestre sur les sites comparables, amplifié par la contribution du week-end de Pâques qui était positionné en avril au cours de l'exercice 2014-2015. Ces effets sont toutefois plus que compensés par l'arrêt de certains contrats qui entraînent un recul du chiffre d'affaires.
- Le chiffre d'affaires du marché aéroports est affecté par la perte du contrat de restauration des terminaux E et F de Roissy et par les conséquences des attentats sur le tourisme en France.

- Le marché ville et loisirs recule en raison d'une fréquentation ralentie au 1^{er} semestre 2015-2016 dans les sites parisiens à la suite des attentats et d'une base de comparaison défavorable en raison de la tenue au 1^{er} trimestre 2014-2015 de salons biennaux. Ces effets sont partiellement compensés par la bonne tenue des activités de loisirs, portées notamment par l'ouverture en juin 2015 du parc de loisirs du Bois aux Daims dans la Vienne.

À l'international, la croissance de 6,7% porte le chiffre d'affaires à 433 millions d'euros au 1er semestre 2015-2016. La croissance organique s'élève à 9,8% sur la période, tandis que les cessions réalisées ou à venir d'actifs non stratégiques entraînent une baisse de 3,7% du chiffre d'affaires consolidé. Les variations des taux de change, notamment du dollar américain, ont un impact positif de 0,6% au cours de la période.

- Le marché autoroutes bénéficie de la hausse du trafic en Espagne et au Portugal, de la réouverture de l'aéroport d'Okahumpa en Floride et d'un calendrier favorable avec les fêtes de Pâques qui ont eu lieu en mars cette année.
- Le marché aéroports bénéficie de tendances positives d'évolution du trafic en Espagne, aux États-Unis et au Mexique, ainsi que de l'ouverture de nouveaux points de vente en Italie, en Espagne, au Portugal et aux États-Unis.

1.1.5 ACHATS CONSOMMÉS

Ce poste a augmenté de 49,6 millions d'euros, soit de 5,7%, passant de 866,9 millions d'euros pour le semestre

clos le 31 mars 2015 à 916,5 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2016.

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

(en millions d'euros et % de CA)	Semestre clos le 31 mars			
	2016		2015	
Achats consommés				
restauration collective et services	(711,7)	32,4%	(663,2)	31,5%
restauration de concession corporate	(215,9)	30,0%	(214,3)	29,8%
	11,0	-	10,6	-
Total	(916,5)	31,4%	(866,9)	30,7%

1.1.5.1 Restauration collective et services

Les achats consommés de l'activité restauration collective et services ont augmenté de 48,5 millions d'euros, soit 7,3%, passant de 663,2 millions d'euros au cours du semestre clos le 31 mars 2015 à 711,7 millions d'euros au cours du semestre clos le 31 mars 2016. Cette augmentation est principalement observée sur Elior North America dont les acquisitions de Cura, Starr et ABL ont contribué à cette augmentation à hauteur de 29,4 millions d'euros, tandis que sur le périmètre stable, les achats consommés ont augmenté en lien avec la croissance d'activité.

Le poste achats consommés a augmenté sur la période en termes de pourcentage du chiffre d'affaires, passant de 31,5% pour le semestre clos le 31 mars 2015, à 32,4% pour le semestre clos le 31 mars 2016. Le ratio étant stable sur les activités de restauration collective et services International, cette augmentation concerne principalement les filiales en France, du fait, notamment en B&I, de l'impact du démarrage de certains grands

contrats gagnés ou renégociés qui a pu entraîner des effets de changement du mix produits offerts ainsi que d'une légère hausse de prix matières premières intervenue sur le semestre non encore répercutée aux clients.

1.1.5.2 Restauration de concession

Les achats consommés de l'activité restauration de concession ont augmenté de 1,6 millions d'euros, soit 0,7%, passant de 214,3 millions d'euros lors du semestre clos le 31 mars 2015 à 215,9 millions d'euros lors du semestre clos le 31 mars 2016.

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

1.1.6 CHARGES DE PERSONNEL

Les charges de personnel ont augmenté de 32,4 millions d'euros, soit 2,5%, passant de 1 294,3 millions d'euros au cours du semestre clos le 31 mars 2015 à 1 326,7 millions

d'euros lors du semestre clos le 31 mars 2016, mais ont diminué en termes de pourcentage du chiffre d'affaires, passant de 45,9% à 45,4%.

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

(en millions d'euros et % de CA)	Semestre clos le 31 mars			
	2016		2015	
Charges de personnel				
restauration collective et services	(1 049,5)	47,7%	(1 008,7)	48,0%
restauration de concession	(251,6)	34,9%	(260,6)	36,2%
corporate ⁽¹⁾	(25,5)		(25,0)	-
Total	(1 326,7)	45,4%	(1 294,3)	45,9%

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

1.1.6.1 Restauration collective et services

Les charges de personnel de l'activité restauration collective et services ont augmenté de 40,8 millions d'euros, soit 4,0% passant de 1 008,7 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2015 à 1 049,5 millions d'euros lors du semestre clos le 31 mars 2016. Cette

augmentation résulte notamment de l'effet des acquisitions de Starr, Cura et ABL au cours de la période, lesquelles ont contribué à hauteur de 24,1 millions d'euros à l'augmentation totale de ces charges, tandis que sur le périmètre stable d'Elior North America, les charges

de personnel ont augmenté en lien avec la croissance d'activité.

Les charges de personnel de cette activité ont diminué en termes de pourcentage de chiffre d'affaires, passant de

48,0% lors du semestre clos le 31 mars 2015 à 47,7% lors du semestre clos le 31 mars 2016. Le ratio étant globalement stable en France, cette diminution est observée à l'international, du fait de la mise en place des plans d'actions sur la main d'œuvre en Italie notamment.

1.1.6.2 Restauration de concession

Les charges de personnel de l'activité restauration de concession ont diminué de 9,0 millions d'euros, soit 3,5%, passant de 260,6 millions d'euros au cours du semestre clos le 31 mars 2015 à 251,6 millions d'euros au cours du semestre clos le 31 mars 2016. Ceci résulte principalement de l'augmentation des charges de personnel en concession à l'international (en lien avec la croissance d'activité), compensée par la diminution de ces charges en France.

Exprimées en pourcentage du chiffre d'affaires, les charges de personnel pour ce segment ont reculé, passant de 36,2% lors du semestre clos le 31 mars 2015 à 34,9% lors du semestre clos le 31 mars 2016. Cette réduction est principalement observée sur les activités de concessions à l'international, notamment en relation d'une part, avec la croissance de l'activité en Italie et en zone Ibérique et d'autre part, avec les plans d'actions main d'œuvre mis en place en zone Ibérique.

1.1.7 AUTRES FRAIS OPERATIONNELS

Les autres frais opérationnels ont augmenté de 4,4 millions d'euros, soit 1,0%, passant de 420,3 millions d'euros au cours du semestre clos le 31

mars 2015 à 424,7 millions d'euros au cours du semestre clos le 31 mars 2016.

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

(en millions d'euros et % de CA)	Semestre clos le 31 mars			
	2016		2015	
Autres frais opérationnels				
restauration collective et services	(226,3)	10,3%	(226,1)	10,7%
restauration de concession	(208,9)	29,0%	(206,0)	28,6%
corporate ⁱⁱⁱ	10,5	-	11,8	-
Total	(424,7)	14,5%	(420,3)	14,9%

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

1.1.7.1 Restauration collective et services

Les autres frais opérationnels de l'activité restauration collective et services sont restés stables passant de 226,1 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2015 à 226,3 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2016. Les acquisitions de Cura, Starr et ABL représentent 5,5 millions d'euros de cette augmentation, tandis qu'en France, ces charges ont diminué en Enseignement / Santé.

En termes de pourcentage de chiffre d'affaires, les autres frais opérationnels de l'activité restauration collective et services ont diminué, passant de 10,7% au cours du semestre clos le 31 mars 2015 à 10,3% au cours du semestre clos le 31 mars 2016, l'augmentation du ratio observée aux Etats-Unis et en Italie étant compensée par la baisse observée sur les activités opérées en France.

1.1.7.2 Restauration de concession

Les autres frais opérationnels de l'activité restauration de concession ont augmenté de 2,9 millions d'euros, soit 1,4%, passant de 206,0 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2015 à 208,9 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2016, en particulier en Italie (reprise de nouveaux sites au cours du semestre clos le 31 mars 2015), aux Etats-Unis (en lien avec le niveau d'activité), en péninsule ibérique (avec l'augmentation des

redevances de concessions sur les nouveaux contrats opérés). En concessions France, en revanche, les autres frais opérationnels ont diminué (en lien avec la baisse d'activité).

En pourcentage du chiffre d'affaires, les autres frais opérationnels ont augmenté - passant de 28,6% à 29,0% d'un exercice sur l'autre, cette hausse étant observée sur les activités opérées à l'international pour les raisons évoquées ci-dessus.

1.1.8 IMPOTS ET TAXES

Le poste impôts et taxes a diminué de 0,3 million d'euros, soit 0,8%, passant de 37,3 millions d'euros pour le

semestre clos le 31 mars 2015 à 37,0 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2016.

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

(en millions d'euros et % de CA)	Semestre clos le 31 mars			
	2016		2015	
Impôts et taxes				
restauration collective et services	(27,9)	1,3%	(25,7)	1,2%
restauration de concession	(8,3)	1,2%	(10,1)	1,4%
corporate	(0,8)	-	(1,5)	-
Total	(37,0)	1,3%	(37,3)	1,3%

1.1.8.1 Restauration collective et services

Les impôts et taxes opérationnels de l'activité restauration collective et services ont augmenté de 2,2 millions d'euros, soit 8,6%, passant de 25,7 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2015 à 27,9 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2016. Cette hausse est observée principalement sur les activités opérées aux Etats-Unis, dont l'acquisition des sociétés Cura, Starr et ABL contribue à hauteur de 2,8 millions d'euros à cette augmentation. En France, en revanche, on observe une baisse des impôts et taxes opérationnels en raison d'un changement législatif qui a conduit à un changement de mode de comptabilisation des contributions sociales et des dépenses au titre de la formation professionnelle des salariés, la contrepartie de cette baisse de charges sur la ligne « impôts et taxes » se retrouvant en augmentation des « autres frais opérationnels ». En termes de pourcentage du chiffre d'affaires, les impôts et taxes ont légèrement augmenté passant de 1,2% au terme du semestre clos le 31 mars 2015 à 1,3% au terme du semestre clos le 31 mars 2016.

1.1.8.2 Restauration de concession

Les impôts et taxes opérationnels pour l'activité restauration de concession ont diminué de 1,8 million d'euros, soit 17,8%, passant de 10,1 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2015 à 8,3 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2016. Cette baisse est principalement observée sur les activités opérées en France pour la même raison que celle indiquée ci-contre en restauration collective et services. En termes de pourcentage du chiffre d'affaires, les impôts et taxes ont également diminué passant de 1,4% pour les six mois clos au 31 mars 2015 à 1,2% pour les six mois clos au 31 mars 2016, cette baisse étant observée sur la France pour les raisons évoquées ci-dessus.

1.1.9 EBITDA

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

(en millions d'euros)	Semestre clos le 31 mars		Variation EBITDA	Marge	
	2016	2015		2016	2015
restauration collective et services					
France	105,6	105,5	0,1	9,3%	9,4%
International	78,8	74,2	4,6	7,4%	7,6%
Total restauration collective et services	184,4	179,7	4,7	8,4%	8,5%
restauration de concession					
France	14,9	17,3	(2,4)	5,2%	5,5%
International	21,8	11,5	10,3	5,0%	2,8%
Total restauration de concession	36,7	28,7	8,0	5,1%	4,0%
corporaté	(4,8)	(4,0)	(0,8)		
TOTAL GROUPE	216,3	204,4	11,9	7,4%	7,2%

L'EBITDA consolidé du Groupe a augmenté de 12 millions d'euros par rapport au 1^{er} semestre de 2014-2015 pour atteindre 216 millions d'euros, soit une marge de 7,4% du chiffre d'affaires, en progression de 20 points de base par rapport au 1^{er} semestre 2014-2015.

acquises aux Etats-Unis et par une baisse temporaire des marges liée au renouvellement de nombreux contrats en Espagne alors que le taux de marge continue de s'améliorer au Royaume-Uni et en Italie au second trimestre.

1.1.9.1 Restauration collective et services

L'EBITDA de l'activité restauration collective et services s'élève à 184 millions d'euros (contre 180 millions d'euros au 1^{er} semestre 2014-2015), soit une marge de 8,4 % du chiffre d'affaires, en recul de 10 points de base :

- En France, il s'établit à 106 millions d'euros, soit une marge de 9,3% du chiffre d'affaires, en léger repli par rapport au 1^{er} semestre 2014-2015, en raison de difficultés ponctuelles rencontrées sur certains contrats dans l'activité haut-de-gamme du marché entreprises et de la montée en puissance de contrats récents dans les services.
- A l'international, il progresse de 5 millions d'euros et s'élève à 79 millions d'euros, représentant une marge de 7,4% du chiffre d'affaires, contre 7,6% au 1^{er} semestre 2014-2015. Cette légère baisse s'explique principalement par l'effet dilutif anticipé de la marge d'EBITDA des sociétés récemment

1.1.9.2 Restauration de concession

L'EBITDA de l'activité restauration de concession s'élève à 37 millions d'euros (contre 29 millions d'euros au 1^{er} semestre 2014-2015), soit une marge de 5,1% du chiffre d'affaires, en hausse de 110 points de base par rapport au 1^{er} semestre 2014-2015 :

- En France, il s'élève à 15 millions d'euros (contre 17 millions d'euros au 1^{er} semestre 2014-2015). Cette baisse s'explique par le recul du chiffre d'affaires sur la période.
- A l'international, il progresse de 10 millions d'euros par rapport au 1^{er} semestre 2014-2015, à 22 millions d'euros, représentant une très forte amélioration de 220 points de base du taux de marge par rapport au 1^{er} semestre 2014-2015, tirée par une amélioration de la profitabilité sur l'ensemble des régions en Europe et en Amérique. Le taux de marge s'établit ainsi à 5,0 %.

1.1.10 AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS OPERATIONNELS COURANTS

Les amortissements et provisions opérationnels courants ont diminué de 2,8 passant de 77,7 millions d'euros pour

le semestre clos le 31 mars 2015 à 74,9 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2016.

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

(en millions d'euros et % de CA)	Semestre clos le 31 mars			
	2016		2015	
Amortissements et provisions opérationnels courants				
restauration collective et services	(36,7)	1,7%	(36,3)	1,7%
restauration de concession	(37,6)	5,2%	(40,6)	5,6%
corporate	(0,6)	-	(0,8)	-
Total	(74,9)	2,6%	(77,7)	2,8%

1.1.10.1 Restauration collective et services

Les amortissements et provisions opérationnels courants de l'activité restauration collective et services ont augmenté de 0,4 millions d'euros, soit 1,1%, passant de 36,3 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2015 à 36,7 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2016.

1.1.10.2 Restauration de concession

Les amortissements et provisions opérationnels courants de l'activité restauration de concession ont diminué de 3,0 millions d'euros, soit 7,4%, passant de 40,6 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2015 à 37,6 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2016, essentiellement en raison des variations de périmètre.

1.1.11 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS

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

(en millions d'euros)	Semestre clos le 31 mars	
	2016	2015
autres produits et charges opérationnels non courants	(29,8)	(4,0)
amortissement d'actifs incorporels reconnus en consolidation	(5,4)	(4,1)
Total	(35,2)	(8,1)

Les autres produits et charges opérationnels non courants du Groupe ont représenté une charge nette de 35,2 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2016. Ils comprennent principalement (i) la charge d'amortissement sur la période de six mois des actifs incorporels reconnus dans le cadre de l'affectation du prix d'acquisition de Elior North America, Starr Restaurant Catering Group (USA) et Lexington (Royaume Uni) pour un total de 5,4 millions d'euros, et (ii) des coûts de réorganisation (19,5 millions d'euros) et de sortie de contrats (8,5 millions d'euros) encourus en France et à l'international en relation notamment avec le déploiement du plan Tsubaki 2020 soit un montant total de 28,0

millions d'euros et (iii) des coûts d'acquisition de participations pour un montant de 2,0 millions d'euros.

Ce poste a représenté une charge nette de 8,1 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2015, notamment en raison de (i) l'amortissement des actifs incorporels (marque et relations clients) comptabilisés au titre de la consolidation initiale de TIS aux Etats-Unis et de Lexington au Royaume-Uni pour un montant total de 4,1 millions d'euros (TIS : 3,1 millions d'euros et Lexington 1,0 million d'euros) dans le cadre de l'affectation du prix d'acquisition et (ii) l'enregistrement d'une provision pour restructuration pour 3,0 millions d'euros.

1.1.12 CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS NETS

Les charges financières nettes ont diminué de 19,4 millions d'euros, soit 38,8%, passant de 50,8 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2015 à 31,4 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2016. Cette baisse s'explique principalement par les opérations de refinancement et de repricing de la dette en euros et en dollars intervenues (i) entre décembre 2014 et mai 2015 qui ont entraîné la baisse des marges de 100 bp en moyenne et (ii) en janvier 2016 avec une baisse de marge

complémentaire de 25 bp, dans un contexte de taux d'intérêt en légère baisse ainsi que par l'annulation de contrats de swaps de taux d'intérêts intervenue en octobre 2015 mais dont le coût avait été provisionné à la clôture de l'exercice précédent. Cette amélioration est légèrement compensée par l'impact du remboursement anticipé de l'emprunt obligataire Elior Finance & Co 6,5% 2020 pour un montant total de 3,6 millions d'euros.

1.1.13 IMPOTS SUR LES RESULTATS

La charge d'impôts du Groupe a augmenté de 0,8 millions d'euros, soit 2,7%, passant de 30,1 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2015 à 30,9 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2016 soit un taux effectif d'impôt de 27,1% ou 41% y inclus l'impact de la CVAE. Cette augmentation de la charge d'impôts est principalement expliquée par la croissance du résultat avant impôts et prend également en compte une baisse du taux effectif dans certains pays européens notamment en Italie et en Espagne.

1.1.14 RESULTAT DES ACTIVITES ABANDONNEES

Au 31 mars 2016, le résultat net des activités abandonnées concerne essentiellement des activités non stratégiques opérées par Arcas Europe du Nord.

Il inclut le résultat net d'impôts de la période jusqu'à leur date de cession, ainsi que le résultat net d'impôts de la cession. Pour l'exercice en cours, ces activités ont réalisé

un chiffre d'affaires de 24,2 millions d'euros et une perte nette de 2,6 millions d'euros.

Pour la période comparative de l'exercice précédent présentée au 31 mars 2015, ces activités ont réalisé un chiffre d'affaires de 24,6 millions d'euros et une perte nette de 2,3 millions d'euros.

1.1.15 RESULTAT NET PART DU GROUPE ET BENEFICE NET PAR ACTION

En raison des facteurs décrits ci-dessus et notamment en raison d'une rentabilité d'exploitation plus importante et de charges financières moins élevées, compensées par des charges de réorganisation opérationnelle non récurrentes plus élevées, le Groupe a terminé le semestre clos le 31 mars 2016 avec un résultat net part du Groupe de 40,5 millions d'euros, à comparer au bénéfice net part du Groupe de 40,2 millions d'euros enregistré pour le semestre clos le 31 mars 2015.

Le bénéfice net par action calculé sur la base du nombre moyen pondéré d'actions Ellor Group en circulation à la fin du semestre clos le 31 mars 2016 s'élève à 0,24 euro, soit au même niveau que celui de l'exercice précédent.

Le résultat net ajusté, qui correspond au résultat net part du Groupe retraité des « autres produits et charges opérationnels non courants » nets de l'effet d'impôt calculé au taux normalisé Groupe de 34%, s'élève à 63,8 millions d'euros soit un montant de 0,37 euro par action.

1.2 FLUX DE TRESORERIE DU GROUPE POUR LES SEMESTRES CLOS LES 31 MARS 2015 ET 31 MARS 2016

Le tableau ci-dessous résume les flux de trésorerie du Groupe pour les semestres clos les 31 mars 2015 et 2016.

(en millions d'euros)	Semestre clos le 31 mars	
	2016	2015
Flux de trésorerie liés à l'activité	(26,8)	(12,9)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(162,1)	(110,1)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	74,6	110,3
Incidence de la variation des taux de change et autres variations	(3,7)	(45,6)
Variation de trésorerie nette	(118,0)	(58,3)

1.2.1 FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE

Le tableau suivant présente les éléments des flux de trésorerie du Groupe résultant de l'activité au titre des semestres clos les 31 mars 2015 et 31 mars 2016.

(en millions d'euros)	Semestre clos le 31 mars	
	2016	2015
EBIIDA	216,3	204,4
Variation des besoins en fonds de roulement	(116,9)	(121,7)
Intérêts et charges financières versés	(48,5)	(38,9)
Impôts versés	(31,0)	(9,9)
Autres flux de trésorerie (y compris dividendes reçus d'entreprises associées)	(43,8)	(46,8)
Flux de trésorerie liés à l'activité	(26,8)	(12,9)

Les décaissements de trésorerie liés à l'activité s'élevaient à 26,8 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2016 alors que pour le trimestre clos le 31 mars 2015 les décaissements se sont élevés à 12,9 millions d'euros.

Variation des besoins en fonds de roulement

La variation des besoins en fonds de roulement a conduit à des décaissements nets de trésorerie au cours du semestre clos le 31 mars 2016 (pour un montant de 116,9 millions d'euros) en diminution par rapport à ceux de la même période de l'exercice précédent où ils s'étaient élevés à 121,7 millions d'euros. Cette évolution est totalement conforme à la saisonnalité de BFR du Groupe et n'est pas affectée par les opérations de périmètre intervenues au cours du semestre. Elle est essentiellement liée à l'amélioration des délais de règlement et à la réduction corrélative des encours clients dans l'ensemble des activités de restauration collective opérées par le Groupe, compensée par l'accélération des délais de paiement de certaines cotisations sociales en France désormais payées mensuellement.

Intérêts et charges financières versés

Pour le semestre clos le 31 mars 2016, les intérêts et charges financières versés incluent le paiement d'un montant de 14,7 millions d'euros effectué au titre de la sortie de contrats de swaps de taux d'intérêts, ainsi que l'impact de la pénalité de remboursement anticipé partiel de l'emprunt obligataire Eilor Finance & Co 6,5% 2020 pour un montant de 3,1 millions d'euros.

Ilors ces éléments non récurrents, les intérêts versés suivent la même évolution que les charges et produits financiers nets du compte de résultat, en nette baisse du fait de la renégociation des marges de crédit et du refinancement de la dette d'Eilor North America intervenu sur l'exercice précédent.

Impôts versés

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

Le montant des impôts décaissés au titre du semestre clos le 31 mars 2016 est de 34,0 millions d'euros contre 9,9 millions d'euros au cours du semestre clos le 31 mars 2015. Cette augmentation est essentiellement liée au paiement d'une dette d'impôts antérieure suite au règlement d'un litige fiscal intervenu au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2014 pour un montant de 20 millions d'euros provisionné dans le bilan 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 46,8 millions d'euros et 43,8 millions d'euros pour les semestres clos respectivement aux 31 mars 2015 et 31 mars 2016. Les décaissements nets de trésorerie pour le semestre clos le 31 mars 2016 ont principalement consisté en (i) des coûts de restructuration et des coûts liés à des sorties de contrats pour un montant total de 34 millions d'euros engagés principalement par Eilor en France, Arcas en Espagne et par Eilor Ristorazione en Italie et (ii) des charges liées aux acquisitions récentes par Eilor North America (Star, Cura et ABL) aux USA pour 1,5 million d'euros.

1.2.2 FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT

Le tableau suivant présente les éléments de flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement pour les semestres clos les 31 mars 2015 et 31 mars 2016.

(en millions d'euros)	Semestre clos le 31 mars	
	2016	2015
Acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(85,6)	(90,2)
Acquisitions et cessions d'immobilisations financières	(17,6)	(0,7)
Acquisitions et cessions de sociétés consolidées	(58,9)	(19,3)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(162,1)	(110,1)

Les flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement s'élevaient à 110,1 millions d'euros au cours du semestre clos le 31 mars 2015 et à 162,1 millions d'euros au cours du trimestre clos le 31 mars 2016.

Dépenses d'investissement

Les flux de trésorerie consolidés affectés aux dépenses d'investissement en immobilisations corporelles et incorporelles (net des produits des ventes) sont en diminution et représentaient 90,2 millions d'euros et 85,6 millions d'euros au cours des semestres clos respectivement aux 31 mars 2015 et 31 mars 2016.

Au titre de l'activité restauration collective et services, les dépenses d'investissement représentaient 47,1 millions d'euros au cours du semestre clos le 31 mars 2015 et 41,9 millions d'euros au titre du semestre clos le 31 mars 2016 soit respectivement 2,2% et 1,9% du chiffre d'affaires de cette activité sur les deux semestres. Cette baisse traduit des dépenses engagées moins importantes en enseignement en France, ainsi qu'en Espagne.

Les dépenses d'investissement au titre de l'activité restauration de concession s'élevaient à 39,6 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2015 et 31,3 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2016, soit respectivement 5,5% et 4,4% du chiffre d'affaires généré par le segment restauration de concession. Ces chiffres traduisent un léger décalage dans l'engagement des dépenses au titre des programmes d'investissements sur les autoroutes en France et en Italie.

Les dépenses d'investissement au titre du Corporate se sont élevées à 3,5 millions d'euros et 12,3 millions d'euros

au cours des semestres clos respectivement les 31 mars 2015 et 31 mars 2016 et consistaient principalement en investissements en logiciels et matériels informatiques suite à la mise en place du nouveau plan stratégique informatique décidé par le Groupe.

Acquisitions et cessions d'immobilisations financières

Les décaissements nets de trésorerie consolidés au titre des acquisitions et cessions d'immobilisations financières ont représenté un montant de 17,6 millions d'euros au cours du semestre clos le 31 mars 2016. Il s'agit essentiellement de la mise en œuvre du partenariat stratégique avec la société Ducasse Développement qui s'est traduit par la souscription d'obligations convertibles et d'actions de capital au cours du semestre, ainsi que des prises de participations minoritaires au capital de jeunes sociétés innovantes intervenant dans des activités connexes ou complémentaires de celles d'Elior.

Les décaissements nets de trésorerie consolidée au titre des acquisitions et cessions d'immobilisations financières ont représenté un montant de 0,7 millions d'euros au cours du semestre clos le 31 mars 2015.

Acquisitions et cessions de sociétés consolidées

Les flux de trésorerie consolidée liés aux acquisitions au titre du semestre clos le 31 mars 2016 se sont élevés à 58,9 millions d'euros et concernent essentiellement les acquisitions des sociétés Cura et ABL aux États-Unis.

Les décaissements de trésorerie consolidée liés aux acquisitions et aux cessions au titre du semestre clos le 31 mars 2015 se sont élevés à 19,3 millions d'euros et concernaient principalement le paiement des titres de la société Lexington acquise en octobre 2014.

1.2.3 FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT

Le tableau suivant présente les éléments de flux de trésorerie consolidés liés aux opérations de financement au titre des semestres clos les 31 mars 2015 et 31 mars 2016.

(en millions d'euros)	Semestre clos le 31 mars	
	2016	2015
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	0,0	0,0
Mouvements sur capitaux propres de la mère	0,5	0,2
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle	(0,8)	(8,2)
Emissions d'emprunts	172,6	1 083,0
Remboursements d'emprunts	(97,7)	(964,7)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	74,6	110,3

La trésorerie nette provenant des opérations de financement représentait une entrée nette de 74,6 millions d'euros au cours du semestre clos le 31 mars 2016 contre une entrée nette de 110,3 millions d'euros au titre du semestre clos le 31 mars 2015.

Mouvements sur capitaux propres de la mère

Aucun mouvement significatif sur les capitaux de la mère du Groupe n'est intervenu au cours des semestres clos les 31 mars 2016 et 31 mars 2015.

Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle

Ce poste représentait un décaissement net de 8,2 millions d'euros et de 0,8 million d'euros pour les semestres clos respectivement aux 31 mars 2015 et 31 mars 2016. Cette baisse est la conséquence de l'acquisition du plein contrôle d'Areas en 2015.

Émissions d'emprunts

La trésorerie consolidée générée par les émissions d'emprunts représentait 1 083,0 millions d'euros et 172,6 millions d'euros au cours des semestres clos respectivement aux 31 mars 2015 et 31 mars 2016.

Pour le semestre clos le 31 mars 2016, la trésorerie générée par les émissions d'emprunts correspond principalement (i) à la variation de l'encours de créances titrisées pour un montant de 69,0 millions d'euros du fait de la montée en puissance de Serunió et de l'entrée de Gemeaz dans le programme, (ii) du tirage de lignes revolving en euros et en dollars pour un total de 44,4 millions d'euros et (iii) d'une nouvelle ligne de dette bancaire tirée par Elior Group à hauteur de 50,0 millions d'euros.

Au cours du semestre clos le 31 mars 2015, cette trésorerie provenait principalement (i) d'une dette bancaire de 950 millions d'euros tirée par Elior SA et Elior Participations SCA dans le cadre du refinancement de l'intégralité de leurs lignes de crédit bancaire réalisée le 10 décembre 2014 (5^{ème} amendement du SFA), (ii) de la variation de l'encours de créances titrisées pour un montant de 56,6 millions d'euros et (iii) d'une dette bancaire d'un montant de 19,1 millions d'euros tirée par Areas pour le financement des investissements de concessions aux USA.

Remboursements d'emprunts

Les remboursements d'emprunts ont conduit à des décaissements nets d'un montant de 964,7 millions d'euros et 97,7 millions d'euros au cours des semestres clos respectivement aux 31 mars 2015 et 31 mars 2016.

Au cours du semestre clos le 31 mars 2016, les remboursements ont principalement concerné (i) le remboursement partiel anticipé de la dette High Yield Elior Finance & Co 6,5% mai 2020 à hauteur de 50,0 millions d'euros, (ii) le refinancement pour 45,1 millions d'euros des dettes externes en euros portées par Areas par de la dette interne au groupe ainsi que (iii) l'endettement lié aux opérations de location-financement pour 2,2 millions d'euros.

Au cours du semestre clos le 31 mars 2015, ces remboursements ont principalement concerné (i) un remboursement anticipé de 956,3 millions d'euros relatifs à deux lignes de crédits bancaires syndiqués d'Elior SA et d'Elior Participations SCA (comme évoqué ci-dessus lors du 5^{ème} amendement du SFA), (ii) 2,4 millions d'euros d'endettement relatif aux opérations de location-financement et (iii) 6,0 millions d'euros de dettes bancaires diverses.

Incidence de la variation des taux de change et autres variations

Les variations des taux de change et les autres variations concernent essentiellement les activités abandonnées au cours du semestre clos le 31 mars 2016.

Au cours du semestre clos le 31 mars 2015, les variations des taux de change et autres variations ont eu une

influence défavorable de 45,6 millions d'euros sur les flux de trésorerie correspondant pour un montant de 30,5 millions d'euros à des sorties de trésorerie résultant de la variation des cours de change sur la trésorerie consolidée et des couvertures des investissements nets à l'étranger et pour un montant de 15,1 millions d'euros à des commissions payées aux banques au titre du refinancement de la dette intervenu en décembre 2014 (5^{ème} amendement).

1.2.4 FREE CASH FLOW

(en millions d'euros)	Semestre clos le 31 mars	
	2016	2015
EBITDA	216,3	204,4
Acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(85,6)	(90,2)
Variation des besoins en fonds de roulement	(116,9)	(121,7)
Autres produits et charges opérationnels cash non récurrents	(43,8)	(46,8)
Impôts versés	(34,0)	(9,9)
Free Cash Flow	(64,0)	(64,2)

Le free cash flow est stable par rapport au 1^{er} semestre 2014-2015, à (64,0) millions d'euros. L'amélioration de l'EBITDA, le contrôle des flux de besoin en fonds de roulement saisonnier et des investissements étant pénalisés par des paiements d'impôts non récurrents

relatifs à des exercices antérieurs pour 20 millions d'euros, et provisionnés au bilan de l'exercice précédent. Hors cet effet non récurrent, le free cash flow s'améliore de 20 millions d'euros.

1.3 BILAN CONSOLIDE DU GROUPE

(en millions d'euros)	Au 31 mars		(en millions d'euros)	Au 31 mars	
	2016	2015		2016	2015
Actifs non courants	3 507	3 477	Capitaux Propres	1 435	1 252
Actifs courants hors Trésorerie	1 205	1 235	Participations ne donnant pas le contrôle	39	32
Trésorerie	113	159	Passifs non courants	1 841	2 026
Total Actif	4 824	4 871	Passifs courants	1 509	1 561
			Total Passif	4 824	4 871
			Besoin en fonds de roulement opérationnels nets	(133)	(93)
			Endettement financier brut	1 742	1 729
			Endettement financier net SFA	1 639	1 586
			Ratio levier SFA (endettement financier net SFA / EBITDA) (*)	3,32	3,47

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

Au 31 mars 2016, les dettes financières brutes s'élèvent à 1 742 millions d'euros, en augmentation de 13 millions d'euros par rapport au niveau du 31 mars 2015 (1 729 millions d'euros). Elles comprennent essentiellement des facilités bancaires en euros dans le cadre du Senior Facilities Agreement « SFA » pour un total de 1 043 millions d'euros - y inclus des tirages sur les lignes de revolving en euros et en dollars pour un total de 43 millions d'euros - et l'emprunt obligataire en euros de 177 millions d'euros portés par Elior Group SA et par Elior Participations SCA, ainsi qu'une dette obligataire et bancaire senior en dollars américains pour un total de 200 millions de dollars (176 millions d'euros) portée par Elior Group et Elior Participations. Les financements par la titrisation de créances commerciales des filiales françaises, italiennes et espagnoles pour un montant de 249 millions d'euros, par le crédit-bail pour un montant de 13 millions d'euros et par des concours bancaires en dollars majoritairement portés par Areas USA pour un montant de 84 millions d'euros constituent le solde de l'endettement financier du Groupe.

Au 31 mars 2016 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, du Bond et de la titrisation de créances commerciales qui constituent la part la plus significative de l'endettement du Groupe est de 2,6%. Sur la base des récentes opérations de refinancement

intervenus, notamment le remboursement anticipé du High Yield Bond, le taux moyen de financement est estimé à 2,1%.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie s'élèvent à 113 millions d'euros au 31 mars 2016. La trésorerie présentée dans le tableau de flux de trésorerie, nette des découverts bancaires et des intérêts courus à court terme, s'élève au 31 mars 2016, à 79,6 millions d'euros.

Au 31 mars 2016, l'endettement net consolidé (selon la définition du SFA) représente 1 639 millions d'euros, soit 3,32 fois l'EBITDA consolidé proforma à comparer à 3,47 fois à la clôture du semestre clos le 31 mars 2015 et à 3,04 fois l'EBITDA de l'exercice clos au 30 septembre 2015. Ce ratio d'endettement est marqué par la saisonnalité des activités d'Elior qui entraîne une dégradation temporaire du BFR au cours du premier semestre de chaque exercice.

1.4 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE DU 31 MARS 2016

Remboursement intégral anticipé du Bond Elior Finance & co SCA 6,5% Mai 2020

En date du 4 mai 2016, Elior Group SA a procédé à un remboursement final anticipé du montant nominal de 177,5 millions d'euros représentant le solde de l'encours de l'emprunt obligataire Elior Finance SCA 6,5% mai 2020. Le décaissement total correspondant s'élève à 186,2 millions d'euros incluant une indemnité de remboursement anticipé de 8,7 millions d'euros. Le remboursement désormais total de l'emprunt obligataire Elior Finance SCA 6,5% mai 2020 incluant un remboursement partiel de 50 millions d'euros réalisé le 9 février 2016, a été financé par un tirage de 234,0 millions d'euros effectué par Elior Group SA sur de nouvelles lignes de crédit bancaire syndiqué mises en place respectivement les 29 janvier 2016 et le 2 mai 2016 à échéances en janvier 2023 et en mai 2023. Le coût de cette nouvelle dette est indexé sur l'Euribor avec une marge standard de 2,5%.

Regroupement des activités de concession au sein de la marque AREAS

En date du 11 avril 2016, le groupe a annoncé le regroupement des activités de concession opérées dans le monde sous une marque unique AREAS.

Les Business Units opérées au sein d'AREAS sont les suivantes :

- Areas Northern Europe
- Areas Italy
- Areas Iberia
- Areas USA
- Areas LATAM.

Acquisitions de sociétés consolidées en concession de gares en France et en restauration collective aux USA

Elior Group et Autogrill ont annoncé le 19 mai 2016 être entrés en négociations exclusives en vue du transfert de 100% du capital d'Autogrill Restauration Service, qui détient des concessions de restaurants Autogrill en gares en France. Ces dernières représentent près de 50 millions d'euros de chiffre d'affaires. Autogrill accorde l'exclusivité à Elior Group jusqu'au 31 juillet 2016.

Autogrill et Elior Group lanceront un processus d'information et de consultation auprès de leurs représentants respectifs du personnel et de toutes les parties prenantes concernées par cette transaction. La transaction reste soumise à l'approbation du conseil d'administration d'Autogrill S.p.A.

Par ailleurs, Elior North America a signé un accord définitif lui permettant d'acquérir 100% du capital de la société Preferred Meals (basée à Berkeley dans l'Illinois) qui opère en restauration collective sur des marchés de niche principalement dans le secteur de l'enseignement et des seniors. Preferred meals sert ainsi plus de 130 millions de repas dans les 30 états où elle opère et a réalisé un chiffre d'affaires de l'ordre de 225 millions de dollars US en 2014-2015.

Après finalisation des travaux de due diligence et closing de ces deux transactions dans les prochaines semaines, l'activité et les résultats des sociétés acquises devraient être consolidés dans les comptes du Groupe au cours du dernier trimestre à clore le 30 septembre 2016.

1.5 PRINCIPAUX FRANCHISSEMENTS DE SEUILS A LA HAUSSE INTERVENUS LORS DU PREMIER SEMESTRE CLOS LE 31 MARS 2016

- BIM a déclaré avoir franchi à la hausse le 1^{er} février 2016 les seuils de 25% et 26% dans le capital d'Elior Group détenant ainsi 26,11% des actions de la Société ;
- La Caisse de Dépôt et Placement du Québec a déclaré le 2 mars 2016 avoir franchi à la hausse le seuil de 5% dans le capital d'Elior Group détenant ainsi 6,55% des actions de la Société ;
- BlackRock Inc a déclaré avoir franchi à la hausse le 2 mars 2016 le seuil de 5% dans le capital d'Elior Group détenant ainsi 5,52% des actions de la Société.

27 mai 2016

ELIOR GROUP SA

Comptes consolidés intermédiaires condensés

Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et le 31 mars 2015

www.eliorgroup.com

Elior Group SA
Société anonyme
Capital 1 724 016 euros
408 168 003 R.C.S. Paris
Siège social : 61/69, rue de Bercy - 75012 Paris

COMPTES CONSOLIDES IFRS POUR LES SEMESTRES CLOS LE 31 MARS 2016 ET 2015.....		24
1.	COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE ET ETAT DU RESULTAT GLOBAL.....	24
1.1	Compte de résultat consolidé.....	24
1.2	Etat du résultat global.....	25
2.	BILAN CONSOLIDE.....	26
2.1	Actif.....	26
2.2	Passif.....	27
3.	TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE.....	28
4.	TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES.....	29
ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES IFRS POUR LES SEMESTRES CLOS LE 31 MARS 2016 ET 2015		30
5.	PRESENTATION GENERALE.....	30
6.	BASE DE PREPARATION DES COMPTES CONSOLIDES INTERMEDIAIRES	
	CONDENSES.....	30
7.	FAITS MARQUANTS.....	30
8.	PRINCIPES COMPTABLES.....	31
9.	NOUVELLES NORMES ET AMENDEMENTS AUX NORMES.....	31
10.	RECOURS A DES ESTIMATIONS.....	32
11.	TAUX DE CHANGE.....	32
12.	SAISONNALITE.....	33
13.	INFORMATION SECTORIELLE.....	33
13.1	Informations relatives au compte de résultat.....	34
13.2	Informations relatives aux actifs sectoriels non courants.....	37
14.	REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES.....	37
15.	AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS.....	38
16.	IMPOT SUR LES RESULTATS.....	38
17.	DIVIDENDES.....	38
18.	GOODWILL.....	39
19.	ANALYSE DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES.....	40
20.	IMMOBILISATIONS CORPORELLES.....	42
21.	DETTES FINANCIERES ET CHARGES FINANCIERES NETTES.....	44
21.1	Dettes financières.....	44
21.2	Charges financières nettes.....	48
22.	PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES.....	49
23.	TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES.....	50
24.	RESULTAT NET DES ACTIVITES ABANDONNEES.....	50
25.	EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE DU 31 MARS 2016.....	50

Comptes consolidés IFRS pour les semestres clos le 31 mars 2016 et 2015

I. Compte de résultat consolidé et état du résultat global

I.1 Compte de résultat consolidé

(En millions d'euros)	Note	Semestre clos le 31 mars 2016 Non audité	Semestre clos le 31 mars 2015 Non audité
Chiffre d'affaires	13.1	2 920,2	2 822,7
Achats consommés		(916,5)	(866,9)
Charges de personnel		(1 326,7)	(1 294,3)
Autres frais opérationnels		(424,7)	(420,3)
Impôts et taxes		(37,0)	(37,3)
Amortissements et provisions opérationnels courants		(74,9)	(77,7)
Résultat opérationnel courant		140,4	126,2
Quote-part du Groupe dans les résultats des entreprises associées		1,0	0,6
Résultat opérationnel courant incluant la quote-part de résultat des entreprises associées	13.1	141,4	126,7
Autres produits et charges opérationnels non courants (*)	15	(35,2)	(8,1)
Résultat opérationnel incluant la quote-part de résultat des entreprises associées		106,2	118,6
Charges financières nettes (*)	21	(34,3)	(52,0)
Produits financiers nets	21	3,2	1,2
Résultat avant impôt		75,1	67,9
Impôt sur les résultats	16	(30,9)	(30,1)
Résultat net des activités non poursuivies	24	(3,4)	-
Résultat net		40,8	37,7
Dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle		0,3	(2,5)
Part revenant au Groupe		40,5	40,2
Résultat net part du Groupe par action (en €)		0,24	0,24
Résultat dilué part du Groupe par action (en €)		0,23	0,24

(*) Après reclassement proforma pour le semestre clos le 31 mars 2015 (voir Notes 6 et 21.2)

1.2 Etat du résultat global

(En millions d'euros)	Semestre clos le 31 mars 2016 Non audité	Semestre clos le 31 mars 2015 Non audité
Résultat net de la période	40,8	37,7
Éléments non recyclables ultérieurement en résultat		
Engagements liés aux avantages au personnel	-	-
Éléments recyclables ultérieurement en résultat		
Instruments financiers	(7,3)	5,5
Écarts de conversion	(0,7)	(12,6)
Impôt sur les résultats	2,5	(1,9)
Éléments recyclables ultérieurement en résultat	(5,5)	(9,0)
Résultat global	35,3	28,7
Attribuable aux :		
- Actionnaires de la société mère	35,0	28,0
- Intérêts ne donnant pas le contrôle	0,3	0,7

2. Bilan consolidé

2.1 Actif

(En millions d'euros)	Note	Au 31 mars 2016 Non audité	Au 30 septembre 2015 Audité	Au 31 mars 2015 Non audité
Goodwill	18	2 445,6	2 376,0	2 374,5
Immobilisations incorporelles	19	304,7	294,0	305,4
Immobilisations corporelles	20	489,6	510,5	513,6
Actifs financiers non courants		47,8	48,6	32,9
Participations dans les entreprises associées		4,0	3,1	2,4
Juste valeur des instruments financiers dérivés (*)		-	-	0,0
Impôts différés		215,1	222,9	248,0
Total actif non courant		3 506,8	3 455,1	3 476,8
Stocks		100,1	96,0	96,5
Clients et autres créances d'exploitation		989,2	907,2	1 047,5
Actif d'impôt exigible		17,8	17,2	24,8
Autres actifs courants		71,8	59,4	59,1
Créances financières court terme (*)		9,7	10,9	6,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie (*)		112,8	210,4	158,8
Actifs classés comme détenus en vue de la vente		16,0	5,6	-
Total actif courant		1 317,4	1 306,7	1 393,7
Total actif		4 824,2	4 761,7	4 870,5

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

2.2 Passif

(En millions d'euros)	Note	Au 31 mars 2016 Non audité	Au 30 septembre 2015 Audité	Au 31 mars 2015 Non audité
Capital		1,7	1,7	1,6
Réserves et résultats accumulés		1 433,7	1 453,8	1 250,1
Participations ne donnant pas le contrôle		30,2	30,6	31,9
Total capitaux propres	4	1 474,6	1 486,1	1 283,7
Emprunts et dettes financières (*)	21	1 639,0	1 530,4	1 616,4
Juste valeur des instruments financiers dérivés (*)		9,7	20,6	20,6
Passifs sur acquisitions de titres		19,4	20,0	212,3
Impôts différés		46,1	50,7	55,2
Engagements de retraite et avantages au personnel		105,3	105,3	106,3
Provisions non courantes		21,4	22,4	14,8
Total passif non courant		1 840,9	1 749,4	2 025,6
Fournisseurs et comptes rattachés		678,5	701,0	671,0
Dettes sur immobilisations		18,8	23,9	20,9
Dettes fiscales et sociales		536,1	556,3	565,4
Dettes d'impôt sur le résultat		21,4	28,7	56,1
Emprunts et dettes financières (*)	21	102,7	123,5	112,5
Dettes sur acquisition de titres		13,4	8,7	10,1
Provisions courantes		52,2	59,2	68,5
Autres passifs courants		74,1	22,5	56,7
Passifs classés comme détenus en vue de la vente		11,5	2,5	-
Total passif courant		1 508,7	1 526,2	1 561,2
Total passif		3 349,6	3 275,6	3 586,8
Total du passif et des capitaux propres		4 824,2	4 761,7	4 870,5
<i>(*) Inklus dans le calcul de l'endettement financier net</i>		1 628,9	1 453,3	1 583,7
<i>Endettement financier net hors juste valeur des instruments financiers dérivés et frais d'émission d'emprunt</i>		1 638,9	1 452,2	1 586,0

3. Tableau de flux de trésorerie consolidé

(En millions d'euros)	Note	Semestre clos le 31 mars 2016 Non audité	Semestre clos le 31 mars 2015 Non audité
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat opérationnel courant incluant la QP de résultat des entreprises associées		141,4	126,7
Dotations aux amortissements		73,9	74,9
Dotations aux provisions		1,0	2,8
Excédent brut d'exploitation (EBITDA)		216,3	204,4
Variation des besoins en fonds de roulement liés à l'activité		(116,9)	(121,7)
Intérêts et charges financières versés		(48,4)	(38,9)
Impôts versés		(34,0)	(9,9)
Autres flux		(13,8)	(46,8)
Flux nets de trésorerie liés à l'activité		(26,8)	(12,9)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(92,0)	(94,6)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		6,4	4,4
Acquisitions d'immobilisations financières		(17,6)	(0,7)
Cessions d'immobilisations financières		-	-
Acquisitions/cessions de sociétés consolidées après déduction du montant de la trésorerie acquise/cédée		(58,9)	(19,3)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		(162,1)	(110,1)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-	-
Mouvements sur capitaux propres de la mère		0,5	0,2
Achats d'actions propres		-	-
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle		(0,8)	(8,2)
Émissions d'emprunts et dettes financières		172,6	1 083,0
Remboursements d'emprunts et dettes financières		(97,7)	(964,7)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		74,6	110,3
Incidence de la variation des taux de change et autres variations (1)		(3,7)	(45,6)
Variation de la trésorerie nette		(118,0)	(58,3)
Trésorerie nette à l'ouverture		197,6	188,8
Trésorerie nette à la clôture		79,6	130,5

(1) Y inclus un décaissement net de trésorerie de 5,1 millions d'euros au titre des activités non poursuivies/détenues en vue de la vente pour la période de six mois clôturée au 31 mars 2016.

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 notwithstanding leur classement en Emprunts et dettes financières courants. Ces éléments constituent la seule différence entre la trésorerie présentée à l'actif du bilan et la trésorerie nette en fin de période, présentée dans le tableau de flux de trésorerie.

4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(En millions d'euros)	Nombre d'actions	Capital	Primes liées au capital et autres réserves	Résultats consolidés de la période	Écarts de conversion	Total part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres consolidés
Capitaux propres clôture 30/09/2014 (1)	164 370 556	1,6	1 234,8	47,8	(2,4)	1 281,8	45,0	1 326,8
Résultat de la période				40,2		40,2	(2,5)	37,7
Engagements liés aux avantages au personnel			-	-		0,0	0,0	0,0
Instruments financiers : variations de juste valeur			3,6	-		3,6	0,0	3,6
Écarts de conversion			-	-	(15,8)	(15,8)	3,2	(12,0)
Résultat global			3,6	40,2	(15,8)	28,0	0,7	28,7
Affectation du résultat de la période précédente			47,8	(47,8)		0,0	0,0	0,0
Augmentation de capital	37 050		0,2	-		0,2	0,0	0,2
Dividendes versés			(33,4)	-		(33,4)	(7,7)	(41,1)
Autres variations			(24,8)	-		(24,8)	(6,1)	(30,9)
Capitaux propres clôture 31/03/2015	164 407 606	1,6	1 228,1	40,2	(18,2)	1 251,8	31,9	1 283,7
Capitaux propres clôture 30/09/2015	172 325 244	1,7	1 363,4	107,2	(16,7)	1 455,6	30,5	1 486,1
Résultat net				40,5		40,5	0,3	40,8
Engagements liés aux avantages au personnel			-	-		0,0	0,0	0,0
Instruments financiers : variations de juste valeur			(4,8)	-		(4,8)	0,0	(4,8)
Écarts de conversion			-	-	(0,7)	(0,7)	0,0	(0,7)
Résultat global			(4,8)	40,5	(0,7)	35,0	0,3	35,3
Affectation du résultat de la période précédente			107,2	(107,2)		0,0	0,0	0,0
Augmentation de capital	79 370		0,5	-		0,5	0,0	0,5
Dividendes à verser			(55,7)	-		(55,7)	(0,4)	(56,1)
Autres variations (2)			-	-		0,0	8,8	8,8
Capitaux propres au 31/03/2016	172 404 614	1,7	1 410,6	40,5	(17,4)	1 435,4	39,2	1 474,6

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

(2) Les montants enregistrés en «autres variations» en capitaux propres des minoritaires pour la période de 6 mois au 31 mars 2016 correspondent essentiellement à la reprise d'une dette de put vis-à-vis des actionnaires minoritaires de Flor North America (anciennement TIIS) suite à la modification du pacte d'actionnaires qui concernait cet engagement.

Annexe aux comptes consolidés IFRS pour les semestres clos le 31 mars 2016 et 2015

5. Présentation générale

Elior Group SA est une société anonyme enregistrée et domiciliée en France. Son siège social est situé à Paris, 61-69 rue de Bercy. Au 31 mars 2016, ELIOR est détenue à 6,6 % par la Caisse de Dépôt et Placement du Québec (CDPQ), à 26,1 % par la société BIM SAS (contrôlée par Robert Zolade), à 5,2 % par Corporacion Empresarial Emesa, et à 62,1 % par des investisseurs privés et publics suite à son introduction sur le marché réglementé d'Euronext Paris, le 11 Juin 2014.

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

6. Base de préparation des comptes consolidés intermédiaires condensés

Les états financiers intermédiaires résumés portant sur les 6 mois clos au 31 mars 2016 ont été préparés conformément à la norme IAS 34. S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés du groupe établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne au titre de l'exercice clos le 30 septembre 2015.

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

Ainsi toutes les normes et interprétations d'application obligatoire, ayant déjà été adoptées par l'Union européenne, ont été appliquées dans les états financiers intermédiaires au 31 mars 2016.

Par ailleurs, un reclassement a été apporté aux comptes du semestre clos le 31 mars 2015 visant à reclasser la charge d'amortissement anticipée des frais d'émission d'emprunt de « Autres produits et charges opérationnels non courants » à « Autres charges et produits financiers ». Le montant ainsi reclassé au 31 mars 2015 s'élève à 8,6 millions d'euros.

Les comptes consolidés intermédiaires condensés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration d'Elior Group le 26 mai 2016.

7. Faits marquants

• Acquisition et cession de titres consolidés

Elior North America (anciennement TrustHouse Services), filiale de restauration collective d'Elior Group aux États-Unis, a procédé aux acquisitions successives en octobre et en novembre 2015 des sociétés Cura Hospitality (basée à Pittsburg en Pennsylvanie) et ABL Management (basée à Baton Rouge en Louisiane). Cura, ABL et la société Starr Restaurant Catering Group (qui opère principalement à New York et à Miami) acquise en août 2015 sont toutes trois consolidées par intégration globale à compter du 1er octobre 2015 pour ce qui concerne Starr et Cura, et à compter du 1er décembre 2015 pour ABL. Ces trois sociétés représentent un chiffre d'affaires annuel total de l'ordre de 150 millions de dollars US en restauration collective respectivement sur le marché des entreprises et dans les sites de prestige (Starr), des maisons de retraite et en milieux hospitaliers (Cura) et de l'enseignement et du pénitentiaire (ABL). Ces acquisitions ont contribué au chiffre d'affaires consolidé du semestre clos le 31 mars 2016 à hauteur de 65,5 millions d'euros et à l'excédent brut d'exploitation (EBITDA) consolidé à hauteur de 3,7 millions d'euros.

Au cours des 6 mois clos le 31 mars 2015 :

La seule variation du périmètre de consolidation du Groupe intervenue au cours du premier semestre de l'exercice 2014-2015 clos le 31 mars 2015 est l'acquisition de la société anglaise Lexington, opérateur de la restauration collective établi au Royaume Uni. Le chiffre d'affaires de Lexington, particulièrement actif dans les Secteurs Entreprises dans la City de Londres avoisine 30 millions de livres sterling. Pour les 6 mois clos le 31 mars 2015, Lexington a contribué au chiffre d'affaires consolidé à hauteur de 24,8 millions d'euros et à l'excédent brut d'exploitation (EBITDA) consolidé à hauteur de 1,5 millions d'euros.

- **Autres faits marquants**

Au cours des 6 mois clos le 31 mars 2016 :

Partenariat Elior Group et Alain Ducasse

En application d'un protocole d'accord de partenariat stratégique et culinaire signé avec le chef Alain Ducasse le 29 septembre puis mis en application le 5 octobre 2015, Elior Participations SCA a dans un premier temps souscrit à des obligations convertibles puis, le 19 février 2016, à des actions nouvelles émises par la société Ducasse Développement. Suite à ces opérations et en cas de conversion des obligations souscrites, Elior Group détiendra une participation de 11% dans la société Ducasse Développement.

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

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

8. Principes comptables

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

Pour les périodes intermédiaires, les impôts sur les résultats, hors Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (CVAE) mais y compris l'IRAP, sont provisionnés sur la base du taux d'imposition qui devrait s'appliquer au résultat annuel total. La CVAE (qui est incluse dans la charge d'impôts sur les résultats) et la participation des salariés sont provisionnées sur la base de 50% de la charge annuelle anticipée.

Les engagements de retraite n'ont pas fait l'objet d'évaluations actuarielles dans le cadre des comptes consolidés intermédiaires condensés. La charge de retraite pour les 6 mois clos les 31 mars 2015 et 2016 représente

Le remboursement intégral anticipé de l'encours résiduel de 177,5 millions d'euros de l'emprunt obligataire Elior Finance SCA 6,5% mai 2020 est intervenu le 4 mai 2016 comme indiqué dans la note 25 aux présents comptes. Ce remboursement a entraîné la mainlevée de toutes les suretés garantissant le Senior Facilities Agreement ainsi que la disparition de l'obligation de publication de comptes consolidés condensés lors des clôtures trimestrielles au 31 décembre et au 30 juin.

Au cours des 6 mois clos le 31 mars 2015 :

Renégociation de la dette bancaire syndiquée d'Elior en C (5^{ème} amendement)

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

50% de la charge calculée pour, respectivement, les exercices complets clos les 30 septembre 2015 et 2016.

9. Nouvelles normes et amendements aux normes

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

Néant

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

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

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

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

10. Recours à des estimations

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

Ces estimations et appréciations qui sont effectuées sur la base d'une expérience passée et de divers autres facteurs jugés raisonnables au regard des circonstances actuelles constituent le fondement des appréciations de la valeur comptable des éléments d'actif et de passif. Les résultats réels pourraient

différer sensiblement de ces estimations en fonction d'hypothèses ou de conditions différentes.

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

11. Taux de change

La comptabilisation et l'évaluation des opérations en devises sont définies par la norme IAS 21 « Effet des variations des cours des monnaies étrangères ». Les transactions commerciales en devises étrangères réalisées par les sociétés consolidées sont converties aux 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 2016 et 2015, les bilans, compte de résultat et tableaux de flux de trésorerie de certaines filiales dont la devise fonctionnelle est différente de la monnaie de présentation des comptes d'Elitor sont convertis au 31 mars 2016 et 2015 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 2016 et 2015 proviennent des cotations à la bourse de Paris :

	Au 31 mars 2016		Au 31 mars 2015	
	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen
- € /US \$:	1,1378	1,0996	1,0731	1,1888
- € /£ :	0,7921	0,7464	0,7243	0,7667
- € /MXN :	19,67	19,13	16,38	17,10
- € /CLP :	762,92	768,97	670,15	725,61

12. Saisonnalité

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

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

À l'échelle du Groupe, ces fluctuations saisonnières n'ont pas eu d'impact sur le chiffre d'affaires publié au terme des 6 mois, car ces deux phénomènes se neutralisent entre les deux activités du Groupe. Chaque semestre représente environ 50 % du chiffre d'affaires annuel consolidé, hors incidence des variations de périmètre de consolidation.

13. Information sectorielle

Au 31 mars 2016 et 2015, le Groupe était structuré en deux activités opérationnelles : « restauration collective & services » d'une part et « restauration de concession » d'autre part. Au sein de ces activités, les résultats et les actifs employés à long terme sont détaillés par segments opérationnels correspondant aux zones géographiques et de management principales comme suit :

- Pour la « restauration collective & services » : Opérations France et Opérations International ;
- Pour la « restauration de concession » désormais opérée sous la marque Aréas : Opérations France et Opérations International

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

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

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

suite au changement de présentation intervenu sur l'exercice en cours qui a également donné lieu à un retraitement proforma des Informations présentées au titre du premier semestre de l'exercice précédent.

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

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

13.1 Informations relatives au compte de résultat

Les tableaux ci-après présentent le compte de résultat par secteur d'activité détaillé et le chiffre d'affaires du Groupe par activité et par segment opérationnel, par secteur d'activité clients et par zone géographique pour les semestres clos les 31 mars 2016 et 2015.

- Compte de résultat par segment opérationnel :

(En millions d'euros)	restauration collective et services			restauration de concession			Corporate	Total Groupe Hior
	France	International	Total	France	International	Total		
Semestre clos le 31 mars 2016 Non audité								
Chiffre d'Affaires	1 136,5	1 063,3	2 199,8	287,0	433,4	720,4	-	2 920,2
Résultat opérationnel courant incluant la quote- part de résultat des entreprises associées	86,9	60,7	147,7	(0,0)	(0,9)	(0,9)	(5,3)	141,4
<i>Résultat opérationnel courant en % du CA</i>	<i>7,6%</i>	<i>5,7%</i>	<i>6,7%</i>	<i>(0,0)%</i>	<i>(0,2)%</i>	<i>(0,1)%</i>	<i>(0,2)%</i>	<i>4,8%</i>
Autres produits opérationnels non courants	(5,2)	(10,0)	(15,1)	(2,8)	(8,7)	(11,5)	(8,6)	(35,2)
Résultat opérationnel	81,8	50,8	132,5	(2,8)	(9,6)	(12,3)	(13,9)	106,2
Résultat financier								(31,1)
Impôt sur les résultats								(30,9)
Résultat des activités abandonnées								(3,4)
Part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle								0,3
Part du résultat revenant au Groupe								40,5
Dotations aux amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles	(18,3)	(16,8)	(35,1)	(15,4)	(22,4)	(37,8)	(1,0)	(73,9)
Autres charges sans impact en trésorerie	(0,3)	(1,3)	(1,6)	0,4	(0,2)	0,2	0,5	(1,0)
EBITDA	105,6	78,8	184,4	15,0	21,8	36,7	(4,9)	216,3
<i>EBITDA en % du CA</i>	<i>9,3%</i>	<i>7,4%</i>	<i>8,4%</i>	<i>5,2%</i>	<i>5,0%</i>	<i>5,1%</i>	<i>(0,2)%</i>	<i>7,4%</i>

(En millions d'euros)	restauration collective et services			restauration de concession			Corporate	Total Groupe Effor
	France	International	Total	France	International	Total		
Semestre clos le 31 mars 2015 Non audité								
Chiffre d'Affaires	1 124,1	979,4	2 103,5	313,0	406,1	719,2	-	2 822,7
Résultat opérationnel courant incluant la quote- part de résultat des entreprises associées	86,4	57,1	143,4	(1,3)	(10,6)	(11,8)	(4,9)	126,7
<i>Résultat opérationnel courant en % du CA</i>	7,7%	5,8%	6,8%	(0,4)%	(2,6)%	(1,6)%	(0,2)%	4,5%
Autres produits opérationnels non courants	0,1	(4,9)	(4,8)	0,0	(0,2)	(0,2)	(3,1)	(8,1)
Résultat opérationnel	86,4	52,2	138,6	(1,2)	(10,8)	(12,0)	(8,0)	118,6
Résultat financier								(50,8)
Impôt sur les résultats								(30,1)
Part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle								(2,5)
Part du résultat revenant au Groupe								40,2
Dotations aux amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles	(17,5)	(14,6)	(32,1)	(19,1)	(22,6)	(41,7)	(1,0)	(74,9)
Autres charges sans impact en trésorerie	(1,7)	(2,5)	(4,1)	0,5	0,7	1,1	0,2	(2,8)
EBITDA	105,5	74,2	179,7	17,4	11,4	28,7	(4,0)	204,3
<i>EBITDA en % du CA</i>	9,4%	7,6%	8,5%	5,5%	2,8%	4,0%	(0,1)%	7,2%

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

(En millions d'euros)	Semestre clos le 31 mars 2016 Non audité	Part du CA total en %	Semestre clos le 31 mars 2015 Non audité	Part du CA total en %	Variation / N-1	Variation en %
restauration collective & services						
entreprises	997,5	34,2%	947,1	33,6%	50,4	5,3%
enseignement	624,5	21,4%	624,7	22,1%	(0,2)	(0,0)%
santé	577,8	19,8%	531,7	18,8%	46,1	8,7%
Sous-total restauration collective & services	2 199,8	75,3%	2 103,5	74,5%	96,3	4,6%
restauration de concession						
aéroports	310,3	10,6%	291,2	10,3%	19,1	6,6%
autoroutes	251,9	8,6%	248,4	8,8%	3,5	1,4%
ville & loisirs	158,2	5,4%	179,6	6,4%	(21,4)	(11,9)%
Sous-total restauration de concession	720,4	24,7%	719,2	25,5%	1,2	0,2%
Total	2 920,2	100,0%	2 822,7	100,0%	97,5	3,5%

- Chiffre d'affaires par zone géographique :

(En millions d'euros)	Semestre clos le 31 mars 2016 Non audité	Part du CA total en %	Semestre clos le 31 mars 2015 Non audité	Part du CA total en %	Variation / N-1	Variation en %
France	1 423,4	48,7%	1 437,2	50,9%	(13,8)	(1,0)%
Europe hors France	1 053,2	36,1%	1 039,5	36,8%	13,7	1,3%
Reste du monde	443,6	15,2%	346,0	12,3%	97,6	28,2%
Total	2 920,2	100,0%	2 822,7	100,0%	97,5	3,5%

13.2 Informations relatives aux actifs sectoriels non courants

(En millions d'euros)	restauration collective et services			restauration de concession			Corporate	Total Groupe Elior
	France	International	Total	France	International	Total		
Semestre clos le 31 mars 2016 Non audité								
Chiffre d'affaires de l'activité	1 136,5	1 063,3	2 199,8	287,0	433,4	720,4	-	2 920,2
Actifs non courants	1 195,7	897,5	2 093,2	559,8	553,0	1 112,9	33,8	3 239,9

(En millions d'euros)	restauration collective et services			restauration de concession			Corporate	Total Groupe Elior
	France	International	Total	France	International	Total		
Semestre clos le 31 mars 2015 Non audité								
Chiffre d'affaires de l'activité	1 124,1	979,4	2 103,5	313,0	406,1	719,2	-	2 822,7
Actifs non courants	1 189,3	834,2	2 023,5	575,4	572,2	1 147,6	22,4	3 193,5

14. Regroupements d'entreprises

En Août 2015, le groupe a acquis la société Starr Restaurant Catering Group (marché Entreprises), puis en octobre 2015 la société Cura Hospitality (marchés des maisons de retraite et en milieux hospitaliers) et enfin en novembre 2015, la société ABL Management (marchés enseignement et pénitentiaire). Ces sociétés ont été consolidées par intégration globale respectivement à partir du 1^{er} octobre 2015 (Starr Restaurant Catering Group et Cura) et du 1^{er} décembre 2015 (ABL) entraînant l'enregistrement d'un goodwill - avant affectation du prix d'acquisition aux actifs et passifs identifiables - pour un montant total de 70,5 millions d'euros. Par ailleurs un montant de 6,1 millions d'euros a été affecté de façon encore provisoire aux actifs identifiables (relations clients) pour l'acquisition de Starr Restaurant Catering Group. Les travaux d'affectation du prix d'acquisition de Cura et ABL sont actuellement en cours et seront finalisés d'ici la clôture de l'exercice.

Ces acquisitions ont été réalisées par la société Elior North America, filiale de restauration collective d'Elior aux Etats-Unis qui est détenue à 77,3% par le Groupe via la société Elior Restauration et Services.

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

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

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

15. Autres produits et charges opérationnels non courants

Les autres produits et charges opérationnels non courants du Groupe ont représenté une charge nette de 35,2 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2016. Ils comprennent principalement (i) la charge d'amortissement sur la période de six mois des actifs incorporels reconnus dans le cadre de l'affectation du prix d'acquisition de Elior North America, Starr Restaurant Catering Group (USA) et Lexington (Royaume Uni) pour un total de 5,4 millions d'euros, (ii) des coûts de réorganisation (19,5 millions d'euros) et de sortie de contrats (8,5 millions d'euros) encourus en France et à l'international en relation notamment avec le déploiement du plan Tsubaki 2020 soit un montant total de 28,0 millions d'euros et (iii) des coûts d'acquisition de participations pour un montant de 2,0 millions d'euros.

Ce poste a représenté une charge nette de 8,1 millions d'euros pour les 6 mois clos le 31 mars 2015, notamment en raison (i) de l'amortissement des actifs incorporels (marque et relations clients) comptabilisés au titre de la consolidation initiale de IHS (renommée depuis Elior North America) aux États-Unis et de Lexington au Royaume Uni pour un montant total de 4,1 millions d'euros dans le cadre de l'affectation du prix d'acquisition et (ii) de l'enregistrement d'une provision pour restructuration pour un montant de 3,0 millions d'euros.

16. Impôt sur les résultats

La charge nette d'impôts hors CVAE est comptabilisée sur la base de l'estimation faite par le management du taux d'imposition annuel moyen pondéré anticipée pour l'exercice complet. Le taux d'imposition annuel moyen estimé pour l'exercice clos le 30 septembre 2016 et utilisé pour les 6 mois clos le 31 mars 2016 est de 27,1 %. Le taux d'imposition utilisé pour les 6 mois clos le 31 mars 2015 était de 28,5 %.

La CVAE est provisionnée à hauteur de 50% de la charge annuelle estimée. La charge estimée pour les 6 mois clos le 31 mars 2016 s'élève à 14,5 millions d'euros (15,3 millions d'euros pour les 6 mois clos le 31 mars 2015).

17. Dividendes

Le dividende de 55,1 millions d'euros correspondant à 0,32 euro par action et portant sur les résultats de l'exercice clos le 30 septembre 2015 tel que voté par l'assemblée générale annuelle du 11 mars 2016 a été mis en paiement le 13 avril 2016. Il figure au passif du bilan dans les autres passifs courants dans le bilan au 31 mars 2016.

Le dividende de 32,9 millions d'euros (0,20 euro par action) portant sur les résultats de l'exercice clos le 30 septembre 2014 voté par l'assemblée générale annuelle du 10 mars 2015 a été mis en paiement le 10 avril 2015. Il figure au passif du bilan dans les autres passifs courants dans le bilan au 31 mars 2015.

18. Goodwill

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

(En millions d'euros)	Au 31 mars 2016 Non audité	Au 30 septembre 2015 Audité	Au 31 mars 2015 Non audité	Au 30 septembre 2014 Audité
Elior Entreprises	574,7	574,7	574,7	574,7
Autres France (Enseignement, Santé et Services)	498,7	498,7	499,5	499,5
Opérations France	1 073,4	1 073,4	1 074,2	1 074,2
Opérations International	677,4	613,7	610,8	596,3
Restauration collective et services	1 750,8	1 687,1	1 685,0	1 670,5
Opérations France	422,9	423,0	423,2	423,2
Opérations International	271,9	265,9	266,3	266,5
Restauration de concession	694,8	688,9	689,5	689,7
Total Groupe	2 445,6	2 376,0	2 374,5	2 360,2

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

L'augmentation du goodwill au 31 mars 2016 comparativement au 30 septembre 2015 correspond principalement au goodwill dégagé lors des acquisitions des sociétés Starr Restaurant Catering Group, Cura et ABL par Elior North America. L'entrée de Starr Restaurant Catering Group a donné lieu à une affectation provisoire du prix d'acquisition à des immobilisations incorporelles identifiables, relations clients notamment. Les travaux d'évaluation externe visant à affecter le prix d'acquisition des sociétés Cura et ABL à des actifs identifiables sont actuellement en cours de réalisation.

L'augmentation du goodwill au 31 mars 2015 comparativement au 30 septembre 2014 correspond essentiellement au goodwill lié à l'acquisition de Lexington au Royaume Uni intervenue au 1er octobre 2014 pour un montant de 24,3 millions d'euros qui a par la suite fait l'objet d'une affectation définitive à des immobilisations incorporelles identifiables (relations clients et marque) dans les comptes annuels au 30 septembre 2015 pour un montant de 11,1 millions d'euros.

19. Analyse des immobilisations incorporelles

(En millions d'euros)	Au 30 septembre 2015 Audité	Augmentation	Diminution	Autres variations (2)	Au 31 mars 2016 Non audité
Droits à concession	176,9	8,7	(0,7)	1,0	185,9
Actifs exploités en concession (1)	37,0	0,0	0,0	(0,0)	37,0
Marques	38,9	0,1	(0,0)	3,9	42,8
Logiciels	107,5	3,3	(0,2)	2,1	112,7
Avances et acomptes sur immobilisations	17,5	13,7	(0,0)	(7,0)	24,2
Autres	133,5	1,0	(0,2)	1,8	136,1
Immobilisations incorporelles brutes	511,2	26,8	(1,1)	1,9	538,8
Droits à concession	(49,2)	(8,0)	0,6	0,9	(55,6)
Actifs exploités en concession (1)	(36,9)	0,0	0,0	(0,0)	(36,9)
Marques	(12,2)	(0,7)	0,0	(0,4)	(13,3)
Logiciels	(82,6)	(4,9)	0,2	0,5	(86,8)
Autres	(36,3)	(5,9)	0,2	0,6	(41,4)
Amortissements des immobilisations incorporelles	(217,2)	(19,5)	1,0	1,6	(234,1)
Valeur nette des immobilisations incorporelles	294,0	7,3	(0,1)	3,5	304,7

- (1) Actifs issus du retraitement des locations financières tripartites relatives aux équipements de cuisines centrales en Enseignement.
- (2) Les « Autres variations » résultent essentiellement de l'entrée de périmètre de la société Starr Restaurant Catering Group, Cura Hospitality et ABL Management à hauteur de 6 millions d'euros (relations clients) ainsi que de l'impact de la variation du taux de change aux Etats-Unis et au Royaume Uni. Elles incluent également des reclassements effectués sur les actifs immobilisés, des actifs corporels vers les actifs incorporels, chez Areas USA au titre du Florida Turnpike en application d'IFRIC 12.

(En millions d'euros)	Au 30 septembre 2014 Audité	Augmentation	Diminution	Autres variations (2)	Au 31 mars 2015 Non audité
Droits à concession	163,6	5,6	0,0	12,8	182,0
Actifs exploités en concession (1)	36,3	0,0	0,0	0,0	36,3
Marques	34,3	0,1	(0,0)	4,7	39,2
Logiciels	97,1	3,2	(0,6)	6,6	106,2
Avances et acomptes sur immobilisations	13,8	4,2	(0,1)	(3,5)	14,4
Autres	107,9	6,9	(0,0)	23,4	138,2
Immobilisations incorporelles brutes	453,0	20,1	(0,7)	44,0	516,4
Droits à concession	(42,0)	(3,9)	0,0	(1,8)	(47,6)
Actifs exploités en concession (1)	(36,3)	(0,0)	0,0	0,0	(36,3)
Marques	(11,0)	(0,6)	0,0	(0,3)	(11,9)
Logiciels	(76,0)	(4,6)	0,5	(0,5)	(80,6)
Autres	(27,5)	(4,5)	0,0	(2,5)	(34,6)
Amortissements des immobilisations incorporelles	(192,8)	(13,6)	0,5	(5,1)	(211,0)
Valeur nette des immobilisations incorporelles	260,2	6,5	(0,2)	38,9	305,4

- (1) Actifs issus du retraitement des locations financières tripartites relatives aux équipements de cuisines centrales en Enseignement.
- (2) Les autres variations concernent essentiellement des écarts de conversion en relation avec la variation du taux du cours du \$ contre l'euro et l'acquisition de Lexington.

20. Immobilisations corporelles

(En millions d'euros)	Au 30 septembre 2015 Audité	Augmentation	Diminution	Autres variations (1)	Au 31 mars 2016 Non audité
Terrains	3,8	0,0	(0,0)	0,0	3,8
Constructions	163,6	0,9	(23,0)	4,4	145,9
Installations techniques	785,5	29,6	(39,3)	(4,7)	771,1
Autres immobilisations corporelles	519,6	17,6	(55,3)	(13,9)	468,1
Immobilisations corporelles en cours	22,1	11,4	(0,5)	(14,0)	19,0
Avances et acomptes sur immobilisations	1,4	1,4	(0,0)	(0,5)	2,2
Immobilisations corporelles brutes	1 496,0	61,0	(118,1)	(28,8)	1 410,2
Constructions	(97,0)	(4,5)	21,6	(0,7)	(80,6)
Installations techniques	(541,2)	(37,9)	37,3	5,5	(536,3)
Autres immobilisations corporelles	(347,3)	(26,5)	54,9	15,2	(303,7)
Amortissements des immobilisations corporelles	(985,6)	(68,8)	113,8	20,0	(920,6)
 Valeur nette des immobilisations corporelles	510,5	(7,9)	(4,2)	(8,8)	489,6

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

(En millions d'euros)	Au 30 septembre 20 14 Audité	Augmentation	Diminution	Autres variations	Au 31 mars 2015 Non audité
Terrains	3,7	0,0	0,0	0,1	3,8
Constructions	161,7	1,9	(1,2)	3,5	165,9
Installations techniques	770,9	35,2	(18,1)	8,3	796,2
Autres immobilisations corporelles	493,5	21,7	(16,2)	15,8	514,9
Immobilisations corporelles en cours	14,7	13,4	(1,9)	(4,0)	22,2
Avances et acomptes sur immobilisations	2,3	0,6	(0,3)	(1,6)	1,0
Immobilisations corporelles brutes	1 446,8	72,8	(37,7)	22,1	1 503,9
Constructions	(93,7)	(5,2)	1,1	(0,2)	(98,0)
Installations techniques	(530,9)	(36,5)	18,2	(3,4)	(552,6)
Autres immobilisations corporelles	(323,8)	(26,6)	17,1	(6,3)	(339,7)
Amortissements des immobilisations corporelles	(948,5)	(68,3)	36,4	(9,9)	(990,3)
Valeur nette des immobilisations corporelles	498,4	4,4	(1,3)	12,1	513,6

21. Dettes financières et charges financières nettes

21.1 Dettes financières

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

(En millions d'euros)	Devise d'émission	Au 31 mars 2016 Non audité		Au 30 septembre 2015 Audité	
		Montant au coût amorti (1)	Montant en valeur de remboursement	Montant au coût amorti (2)	Montant en valeur de remboursement
Découverts bancaires	€	26,8	26,8	2,3	2,3
Autres dettes financières (y inclus portion courante des engagements de crédit bail)	€ / \$	75,9	75,9	121,3	121,3
Sous-total des dettes financières courantes		102,7	102,7	123,5	123,5
Dettes bancaires syndiquées	€ / \$	1 202,3	1 218,5	1 113,4	1 128,9
Autres dettes moyen et long terme (3)	€	175,2	177,5	224,9	227,5
Titrisation de créances commerciales et affacturage	€	247,5	248,7	178,2	179,6
Autres dettes financières (y inclus engagements de crédit bail)	€	14,0	14,0	13,9	13,9
Sous-total des dettes financières non courantes		1 639,0	1 658,7	1 530,4	1 550,0
Total dettes financières		1 741,7	1 761,4	1 654,0	1 673,5

(1) Le coût amorti de la dette bancaire est établi après prise en compte des commissions bancaires pour un montant net de 19,7 millions € au 31 mars 2016. Ce montant tient compte (i) des commissions bancaires payées lors du repricing de la dette syndiquée intervenu en janvier 2016 et lors de la levée d'une nouvelle ligne de 50 millions € destinée au remboursement anticipé partiel de la dette obligataire portée par la société Elior Finance & Co (voir paragraphe 7. et ci-dessous), et (ii) de l'amortissement anticipé des frais d'émission précédemment capitalisés au titre de cette dernière dette à hauteur du montant remboursé par anticipation en février 2016.

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

(3) Il s'agit de la dette vis à vis de la société Elior Finance & Co, suite à l'émission par cette société d'un emprunt obligataire d'un montant de 177,5 millions € au 31 mars 2016 au taux fixe de 6,5% et à échéance en Mai 2020 dont le produit a été prêté à Elior aux mêmes conditions.

(En millions d'euros)	Devise d'émission	Au 31 mars 2015	Au
		Non audité	30 septembre 2014
		Montant au coût amorti	Montant au coût amorti
Découverts bancaires	€	18,8	17,8
Autres dettes financières (y inclus portion courante des engagements de crédit bail)	€ / \$	93,6	72,1
Sous-total des dettes financières courantes		112,5	90,0
Dette bancaire syndiquée (y compris Elix North America)	€ / \$	1 065,5	1 059,4
Autres dettes moyen et long terme	€	224,6	224,3
Titrisation de créances commerciales et affacturage	€	230,7	173,8
Autres dettes financières (y inclus engagements de crédit bail)	€	95,6	41,0
Sous-total des dettes financières non courantes		1 616,4	1 498,5
Total dettes financières		1 728,8	1 588,5

Les dettes consolidées d'Elix Group au 31 mars 2016 comprennent :

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

Une dette syndiquée à taux variable sur base Euribor plus marge, dont l'encours au 31 mars 2016 est :

- pour Elix Group SA,
 - une dette bancaire senior d'un montant total au 31 mars 2016 de 200,0 millions € amortissable en janvier 2021 pour 168 millions € et en décembre 2022 pour 32 millions €. Le coût de cette dette est indexé sur l'Euribor avec une marge standard de 1,65% pour la tranche à échéance 2021 et 2,75% pour la tranche à échéance 2022 ;
 - une dette obligataire en \$ provenant d'un placement privé réalisé en mai 2015 (6^{ème} amendement du SFA) lors du refinancement de la dette initial d'acquisition de Elix North America pour un montant de 100 millions \$ au 31 mars 2016 et amortissable en mai 2022. Le coût de cette dette est indexé

- une dette pour un montant total de 177,5 millions € (suite au remboursement partiel anticipé de 50 millions € intervenu le 9 février 2016) au taux fixe de 6,5% et venant à échéance en Mai 2020, représentant l'emprunt obligataire émis par la société Elix Finance & Co sur la Bourse de Luxembourg en avril 2013 et qui a été prêtée par cette dernière à Elix aux mêmes conditions.

- pour Elix Participations SCA,
 - une dette bancaire senior d'un montant total au 31 mars 2016 de 750,0 millions € amortissable en janvier 2021 pour 632 million € et décembre 2022 pour 118 millions €. Le coût de cette dette bancaire est indexé sur l'Euribor, avec une marge standard de 1,65% pour la tranche à échéance 2021 et 2,75% pour la tranche à échéance 2022. S'y ajoute

une ligne de crédit revolving de 300,0 millions € (utilisable par Elior Participations ou par Elior Group) à taux variable Euribor plus une marge standard de 1,25% à échéance en janvier 2021. En cas de non utilisation, elle fait l'objet d'une commission de confirmation qui est une fraction de cette marge. Au 31 mars 2016, cette ligne était utilisée par Elior Participations pour un montant de 20,0 millions € ;

- une dette bancaire senior en \$ émise dans le cadre du SFA et tirée en mai 2015 pour 50 millions \$ (6^{es} amendement) puis en juin 2015 (7^{es} amendement) pour 50 millions \$ lors du refinancement de la dette initiale d'acquisition de Elior North America pour un montant total de 100 millions \$ au 31 mars 2016 et amortissable en mai 2020. Le coût de cette dette est indexé sur le taux Libor US avec une marge standard de 1,70%. S'y ajoute une ligne de crédit revolving de 250 millions \$ (utilisable par Elior Participations ou par Elior Group) à taux variable Libor plus une marge standard de 1,30%, à échéance en mai 2020. En cas de non utilisation, elle fait l'objet d'une commission de confirmation qui est une fraction de cette marge. Au 31 mars 2016, cette ligne était utilisée par Elior Participations pour un montant de 26,0 millions \$;

Une dette résultant du programme de titrisation de créances commerciales, dont l'encours - net du dépôt de surdimensionnement d'un montant de 90,5 millions € - s'élève à 247,9 millions € au 31 mars 2016. Ce programme de titrisation de créances commerciales a été mis en place à la fin de l'année 2006 pour une durée de 5 ans et reconduit jusqu'à juin 2018. Le plafond de ce programme (net de l'équivalent d'un dépôt de garantie) est de 300 millions € et inclut désormais les créances des filiales espagnoles et italiennes d'Elior. Son coût, sur la base des encours nets, est de l'ordre de 1,5%.

Les dettes consolidées d'Elior Group au 31 mars 2015 comprennent :

- pour Elior Group SA,

- une dette bancaire senior d'un montant total au 31 mars 2015 de 200 millions d'euros amortissable en décembre 2019 pour un encours de 168 millions d'euros et en décembre 2022 pour un encours de 32 millions d'euros. Le coût de cette dette est indexé sur l'Euribor avec une marge standard de 1,9% pour un encours de 168 millions d'euros et de 2,75% pour un encours de 32 millions d'euros. S'y ajoute une ligne de crédit revolving de 300 millions d'euros (utilisable par Elior Participations ou par Elior Group) à taux variable Euribor plus une marge standard de 1,50%, à échéance en décembre 2019. En cas de non utilisation, elle fait l'objet d'une commission de confirmation qui est une fraction de cette marge. Au 31 mars 2015, cette ligne n'était pas utilisée par Elior Group ;

- une dette pour un montant total de 227,5 millions € au taux fixe de 6,5% et venant à échéance en Mai 2020, représentant l'emprunt obligataire émis par la société Elior Finance & Co sur la Bourse de Luxembourg en avril 2013 et qui a été prêtée par cette dernière à Elior aux mêmes conditions.

- pour Elior Participations SCA,

- une dette bancaire senior d'un montant total au 31 mars 2015 de 750 millions d'euros amortissable en décembre 2019 pour un encours de 632 millions d'euros et en décembre 2022 pour un encours de 118 millions d'euros. Le coût de cette dette est indexé sur l'Euribor avec une marge standard de 1,9% pour un encours de 632 millions d'euros et de 2,75% pour un encours de 118 millions d'euros.

- pour Elior North America,

- une dette bancaire syndiquée composée d'un « Term Loan » d'un montant total tiré au 31 mars 2015 de 144 millions \$, et d'un « Delayed Draw Term Loan » de 40 million \$ confirmé jusqu'à avril 2015 et non tiré en 31 mars 2015. Ces lignes sont à échéance en avril 2019 et portent intérêt à taux variable Libor (avec un floor de 1,25%)

plus une marge standard de 4,25%. En cas de non utilisation la « Delayed Draw Term Loan » fait l'objet d'une commission de confirmation qui est une fraction limitée de cette marge. S'y ajoute une ligne de crédit revolving de 25 millions \$ à taux variable Libor plus une marge standard de 3,75% à 4,25% en fonction du ratio de levier de la société, à échéance en avril 2018. Au 31 mars 2015, cette ligne n'était pas utilisée par Elixir North America.

Une dette résultant du programme de titrisation de créances commerciales, dont l'encours net du dépôt de surdimensionnement d'un montant de 98,2 millions € s'élève à 231,7 millions € au 31 mars 2015. Ce programme de titrisation de créances commerciales a été mis en place à la fin de l'année 2006 pour une durée de 5 ans et reconduit jusqu'à juin 2018. Le plafond de ce programme (net de l'équivalent d'un dépôt de garantie) est de 300 millions € et inclut désormais les créances des filiales espagnoles et italiennes d'Elixir. Son coût, sur la base des encours nets, est de l'ordre de 2%.

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

(En millions d'euros)	Devise d'émission	Au 31 mars 2016 Non audité		Au 30 septembre 2015 Audité	
		Dettes courantes	Dettes non courantes	Dettes courantes	Dettes non courantes
Dettes bancaires					
Emprunts moyen terme - Elixir Group SA	€	-	250,0	-	200,0
Emprunts moyen terme - Elixir Participations SCA et Elixir North America	€ / \$	-	860,7	-	839,5
Autres dettes bancaires moyen et long terme	€	-	0,8	-	0,9
Sous-total dettes bancaires		-	1 111,5	-	1 040,4
Autres dettes					
Emprunt obligataire Elixir (placement privé USD)	\$	-	107,9	-	89,5
Elixir Finance & Co SCA - obligations senior garanties, échéance mai 2020, taux 6,5 %	€	-	177,5	-	227,5
Crédit-bail	€	4,0	12,9	4,2	12,6
Emprunts et dettes financières diverses (1)	€ / \$	65,5	248,9	106,5	180,0
Découverts bancaires (2)	€	26,8	-	2,3	-
Comptes courants (2)	€	-	-	0,3	-
Intérêts courus sur emprunts (2)	€	6,4	-	10,3	-
Sous-total autres dettes		102,7	547,2	123,5	509,6
Total dettes financières		102,7	1 658,7	123,5	1 550,0

21.2 Charges financières nettes

Le résultat financier de la période de 6 mois close le 31 mars 2016 fait apparaître une charge nette de 31,1 millions d'euros, contre 50,8 millions d'euros pour la période de 6 mois close le 31 mars 2015, analysée comme suit :

(En millions d'euros)	Semestre clos le 31 mars 2016 Non audité	Semestre clos le 31 mars 2015 Non audité
Charge d'intérêt sur endettement financier	(27,4)	(40,1)
Produits d'intérêt sur placements court terme	1,6	1,2
Autres charges et produits financiers (1)	(4,4)	(11,0)
Actualisation des engagements postérieurs à l'emploi	(0,9)	(0,9)
Charges et produits financiers nets	(31,1)	(50,8)

(1) Dont :

- Mise à la juste valeur par résultat des instruments de couverture de taux	(0,3)	(0,1)
- Résultat de cession et mouvement sur provision pour dépréciation sur titres non consolidés	(0,2)	(0,0)
- Amortissement des frais d'émission des emprunts (2)	(2,3)	(10,9)
- Pénalités de remboursement anticipé du Bond Elior Finance SCA 6,5% mai 2020	(3,1)	-
- Gain / perte de change nette	1,6	(0,0)

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

Les charges financières nettes du Groupe ont diminué principalement du fait (i) de l'annulation des contrats de couverture de taux d'intérêts (swap en C), (ii) du refinancement de la dette syndiquée de Elior North America en S et (iii) des baisses des marges sur taux d'intérêts obtenue dans le cadre des amendements au contrat de Crédit Senior dans un environnement de taux d'intérêt toujours bas, effet partiellement compensé par les pénalités de remboursement anticipé de l'emprunt obligataire Elior Finance SCA 6,5% mai 2020.

22. Provisions courantes et non courantes

Ce poste se décompose de la manière suivante :

(En millions d'euros)	Au 31 mars 2016 Non audité	Au 30 septembre 2015 Audité
Risques commerciaux	2,5	3,3
Provision pour litiges fiscaux et sociaux	27,4	28,7
Provision pour réorganisation	1,9	3,6
Engagements liés au personnel	11,1	11,1
Autres provisions	9,3	12,5
Provisions courantes	52,2	59,2
Engagements liés au personnel	105,3	105,3
Non-renouvellement des concessions	9,6	9,4
Autres provisions	11,8	13,0
Provisions non courantes	126,7	127,6
Total	178,9	186,8

(En millions d'euros)	Au 31 mars 2015 Non audité	Au 30 septembre 2014 Audité
Risques commerciaux	2,8	2,6
Provision pour litiges fiscaux et sociaux	28,4	29,0
Provision pour réorganisation	6,8	18,1
Engagements liés au personnel	10,1	9,5
Autres provisions	20,5	25,4
Provisions courantes	68,5	84,8
Engagements liés au personnel	106,3	106,2
Non-renouvellement des concessions	8,6	7,9
Autres provisions	6,1	2,6
Provisions non courantes	121,1	116,6
Total	189,6	201,4

23. Transactions avec les parties liées

Néant

24. Résultat net des activités abandonnées

Au 31 mars 2016, les actifs détenus en vue de la vente enregistrés au bilan consolidé du Groupe concernent essentiellement des activités non stratégiques opérées par Areas Europe du Nord. Ces activités ont fait l'objet d'un reclassement dans le bilan au 31 mars 2016.

Le résultat net des activités détenues en vue de la vente, après élimination des opérations intragroupe, est présenté sur une ligne distincte du compte de résultat.

Il inclut le résultat net d'impôts de la période jusqu'à la date de leur cession, ainsi que le résultat net d'impôts de la cession. Pour l'exercice en cours ces activités ont réalisé un chiffre d'affaires de 24,2 millions d'euros et une perte nette de 3,4 millions d'euros.

Pour la période comparative de l'exercice précédent présentée au 31 mars 2015, ces activités ont réalisé un chiffre d'affaires de 24,6 millions d'euros et une perte nette de 2,3 millions d'euros.

25. Evénements postérieurs à la clôture du 31 mars 2016

Remboursement intégral anticipé du Bond Elior Finance & Co SCA 6,5% Mai 2020

En date du 4 mai 2016, Elior Group SA a procédé à un remboursement final anticipé du montant nominal de 177,5 millions d'euros représentant le solde de l'encours de l'emprunt obligataire Elior Finance SCA 6,5% mai 2020. Le décaissement total correspondant s'élève à 186,2 millions d'euros incluant une indemnité de remboursement anticipé de 8,7 millions d'euros. Le remboursement désormais total de l'emprunt obligataire Elior Finance SCA 6,5% mai 2020 incluant un remboursement partiel de 50 millions d'euros réalisé le 9 février 2016, a été financé par un tirage de 231,0 millions d'euros effectué par Elior Group SA sur de nouvelles lignes de crédit bancaire syndiqué mises en place respectivement les 29 janvier 2016 et le 2 mai 2016 à échéances en janvier 2023 et en mai 2023. Le coût de cette nouvelle dette est indexé sur l'Euribor avec une marge standard de 2,5%.

Regroupement des activités de concession au sein de la marque AREAS

En date du 11 avril 2016, le groupe a annoncé le regroupement des activités de concession opérées dans le monde sous une marque unique AREAS.

Les Business Units opérées au sein d'AREAS sont les suivantes :

- Areas Northern Europe
- Areas Italy
- Areas Iberia
- Areas USA
- Areas LATAM

Acquisitions de sociétés consolidées en concession de gares en France et en restauration collective aux USA

Elior Group et Autogrill ont annoncé le 19 mai 2016 être entrés en négociations exclusives en vue du transfert de 100% du capital d'Autogrill Restauration Service, qui détient des concessions de restaurants Autogrill en gares en France. Ces dernières représentent près de 50 millions d'euros de chiffre d'affaires. Autogrill accorde l'exclusivité à Elior Group jusqu'au 31 juillet 2016.

Autogrill et Elior Group lanceront un processus d'information et de consultation auprès de leurs représentants respectifs du personnel et de toutes les parties prenantes concernées par cette transaction. La transaction reste soumise à l'approbation du conseil d'administration d'Autogrill S.p.A.

Par ailleurs, Elior North America a signé un accord définitif lui permettant d'acquérir 100% du capital de la société Preferred Meals (basée à Berkeley dans l'Illinois) qui opère en restauration collective sur des marchés de niche principalement dans le secteur de l'enseignement et des seniors. Preferred meals sert ainsi plus de 130 millions de repas dans les 30 états où elle opère et a réalisé un chiffre d'affaires de l'ordre de 225 millions de dollars US en 2014-2015.

Après finalisation des travaux de due diligence et closing de ces deux transactions dans les prochaines semaines, l'activité et les résultats des sociétés acquises devraient être consolidés dans les comptes du Groupe au cours du dernier trimestre à clore le 30 septembre 2016.

**Elior Group SA (anciennement
Elior SA)**

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

Période du 1er octobre 2015 au 31 mars 2016
Elior Group SA (anciennement Elior SA)
61-69 rue de Bercy 75012 Paris

Elior Group SA (anciennement Elior SA)

Siège social : 61-69 rue de Bercy 75012 Paris
Capital social : €1 724 046

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1er octobre 2015 au 31 mars 2016

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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 semestriels consolidés condensés de la société Elior Group (anciennement Elior), relatifs à la période du 1^{er} octobre 2015 au 31 mars 2016, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1 - 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 semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 -- norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

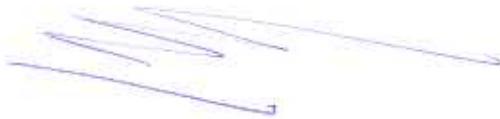
II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés 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 semestriels consolidés.

Les Commissaires aux comptes

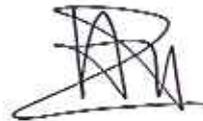
Paris La Défense et Neuilly-sur-Seine, le 30 mai 2016

KPMG Audit IS

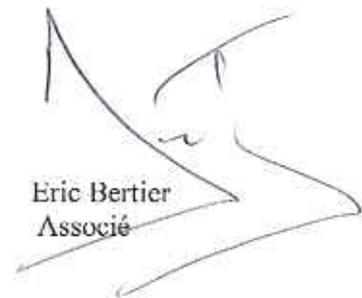


François Caubrière
Associé

PricewaterhouseCoopers Audit



Anne-Laure Julienne
Associée



Eric Bertier
Associé