

# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

# 1<sup>er</sup> octobre 2024 – 31 mars 2025





**Rapport Financier Semestriel  
du 1<sup>er</sup> octobre 2024 au 31 mars 2025**

**21 MAI 2025**

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

Elior Group SA

Société anonyme

Capital 2 536 118,09 euros

408 168 003 R.C.S. Nanterre

Siège social : 9-11 Allée de l'Arche - 92032 Paris La Défense Cedex

# Sommaire

**01**

**Faits Marquants**

**4**

**02**

**Analyse de l'activité et des résultats**

**5**

**03**

**Flux de trésorerie du Groupe pour  
les semestres clos**

**les 31 mars 2024 et 31 mars 2025**

**10**

**04**

**Bilan consolidé simplifié du Groupe**

**12**

**05**

**Événements postérieurs à la clôture**

**du 31 mars 2025**

**13**

**06**

**Principaux franchissements de  
seuils intervenus lors du premier  
semestre clos le 31 mars 2025 et  
jusqu'au 21 mai 2025**

**14**

**07**

**Comptes consolidés  
intermédiaires condensés**

**15**

**08**

**Rapport des commissaires  
aux comptes**

**36**

**09**

**Attestation du responsable  
du rapport financier semestriel**

**37**



## 1. Faits Marquants

### Au cours des 6 mois clos le 31 mars 2025

#### **Remboursement du Crédit Senior « Term Loan » de 100 millions d'euros**

Le Crédit Senior « Term Loan » de 100 millions d'euros a été intégralement remboursé au 31 décembre 2024 grâce au financement issu du contrat de titrisation conclu le 30 septembre 2024.

#### **Emission Obligataire « High Yield » de 500 millions d'euros**

Le 4 février 2025, Elior Group a émis un emprunt obligataire senior d'un nominal de 500 millions d'euros à échéance mars 2030 et portant intérêt à 5,625%. Le produit de cette émission obligataire a permis de financer le remboursement à hauteur de 391 millions d'euros des 550 millions d'euros de l'emprunt obligataire senior à échéance juillet 2026.

#### **Facilités de crédit renouvelable multidevises de 430 millions d'euros**

Le 4 février 2025, Elior Group a également conclu une nouvelle convention de crédit renouvelable multidevises en euro et en dollar U.S. pour 430 millions d'euros (RCF) à échéance septembre 2029.

### Au cours des 6 mois clos le 31 mars 2024

#### **Obtention d'un waiver**

Le 21 novembre 2023, Elior Group avait obtenu de la part de ses banques un assouplissement du test de son ratio de levier pour la date du 31 mars 2024 au titre de la dette bancaire senior et du PGE (5,25x au lieu de 4,5x).

En conséquence, les niveaux de test du ratio de levier (endettement financier net/Ebitda ajusté) étaient les suivants :

- 31 mars 2024 :	5,25x
- 30 septembre 2024 et au-delà :	4,5x

## 2. Analyse de l'activité et des résultats

(en millions d'euros)	Semestre clos le 31 mars 2025	Semestre clos le 31 mars 2024
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 213</b>	<b>3 123</b>
Achats consommés	(907)	(907)
Charges de personnel	(1 745)	(1 675)
Charges de personnel relatives aux plans de rémunération en actions	(1)	1
Autres frais opérationnels	(299)	(293)
Impôts et taxes	(63)	(60)
Amortissements et provisions opérationnels courants	(67)	(88)
Dotations nettes sur actifs incorporels reconnus en consolidation	(12)	(13)
<b>Résultat opérationnel courant des activités poursuivies</b>	<b>119</b>	<b>88</b>
Quote-part du Groupe dans les résultats des entreprises associées	-	-
<b>Résultat opérationnel courant des activités poursuivies incluant la quote-part de résultat des entreprises associées</b>	<b>119</b>	<b>88</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants	(6)	(15)
<b>Résultat opérationnel des activités poursuivies incluant la quote-part de résultat des entreprises associées</b>	<b>113</b>	<b>73</b>
Charges et produits financiers nets	(52)	(52)
<b>Résultat avant impôt des activités poursuivies</b>	<b>61</b>	<b>21</b>
Impôt sur les résultats	(18)	(20)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>43</b>	<b>1</b>
<b>Résultat net des activités arrêtées ou en vue de la vente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Résultat net</b>	<b>43</b>	<b>1</b>
Attribuable aux :		
Actionnaires de la société mère	43	1
Participations ne donnant pas le contrôle	-	-
<b>Résultat net par action (en €)</b>		
Résultat net par action des activités poursuivies		
de base	0,17	-
dilué	0,17	-
Résultat net par action des activités arrêtées ou en cours de cession		
de base	-	-
dilué	-	-
Résultat net total par action		
de base	0,17	-
dilué	0,17	-

## Chiffre d'affaires

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

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

- (i) les effets des changements de périmètre de consolidation des acquisitions, cessions et transferts en activités détenues en vue de la vente réalisés pendant chacune des périodes comparées tel que décrit ci-après :
- pour ce qui est des acquisitions réalisées pendant l'exercice n-1, est considéré comme un effet de « changement de périmètre de consolidation » le revenu généré par des activités acquises entre le début de l'exercice n jusqu'à un an après l'entrée dans le périmètre de consolidation des activités en question ;
- pour ce qui est des acquisitions réalisées pendant l'exercice n, est considéré comme un effet de « changement de périmètre de consolidation » le revenu généré par des activités acquises entre la date d'entrée dans le périmètre de consolidation des activités en question jusqu'à la fin de l'exercice n ;
- pour ce qui est des cessions réalisées pendant l'exercice n-1, est considéré comme un effet de « changement de périmètre de consolidation » le revenu généré par des activités cédées pendant l'exercice n-1 ; et
- pour ce qui est des cessions réalisées pendant l'exercice n, est considéré comme un effet de « changement de périmètre de consolidation » le revenu généré par des activités cédées entre la date tombant un an avant la sortie du périmètre de consolidation des activités en question jusqu'à la fin de l'exercice n-1.

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

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

L'effet de la variation des taux de change sur la croissance du chiffre d'affaires du Groupe est la différence entre le chiffre d'affaires constaté pour la période n et le chiffre d'affaires constaté pour la période n calculé aux taux de change applicables pour la période n-1. Les taux de change applicables pour une période sont calculés selon la moyenne des taux quotidiens pour cette période.

- (iii) l'effet des changements de principes comptables.

### Evolution du chiffre d'affaires du Groupe

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'élève à 3 213 millions d'euros pour le premier semestre de l'exercice 2024-2025, contre 3 123 millions d'euros sur la même période de l'année précédente. Cette augmentation de +2,9 % reflète notamment une croissance organique de +1,5 %, complétée par une contribution des acquisitions tactiques de +0,9 % et un effet de change de +0,7 %.

Sur une base comparable, le chiffre d'affaires progresse de +3,4 % avec un effet volume de +0,9 % et un effet prix de +2,5 %.

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

(en millions d'euros)	6 mois 2024-2025	6 mois 2023-2024	Croissance organique	Variations de périmètre	Ecart de change	Autres	Croissance publiée
Restauration Collective	2 373	2 293	2,3%	0,3%	0,9%	0,0%	3,5%
Multiservices	833	823	-0,6%	2,3%	0,0%	-0,5%	1,2%
<b>SOUS-TOTAL</b>	<b>3 206</b>	<b>3 116</b>	<b>1,5%</b>	<b>0,9%</b>	<b>0,7%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>2,9%</b>
Corporate & Autres	7	7	-8,1%	0,0%	0,0%	0,0%	-8,1%
<b>TOTAL GROUPE</b>	<b>3 213</b>	<b>3 123</b>	<b>1,5%</b>	<b>0,9%</b>	<b>0,7%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>2,9%</b>

En **Restauration Collective**, le chiffre d'affaires s'élève à 2 373 millions d'euros pour le premier semestre de l'exercice 2024-2025, contre 2 293 millions d'euros il y a un an. Cette augmentation profite d'une croissance organique de +2,3 %, supérieure aux attentes aux Etats-Unis et dans la péninsule ibérique et de bonne tenue au Royaume-Uni. Le chiffre d'affaires est en recul plus marqué que prévu en Italie, en raison du non-renouvellement de certains contrats.

Dans les **Multiservices**, le chiffre d'affaires atteint 833 millions d'euros, contre 823 millions d'euros un an plus tôt, en progression de +1,2 %. Cette progression est portée par l'acquisition en octobre dernier de deux sociétés qui viennent renforcer les positions du Groupe sur le marché de la propriété en Espagne. La croissance organique est négative à -0,6 % du fait d'une moindre demande de prestations d'intérim en France.

**Corporate et Autres**, qui comprend les activités de concession « Ciel de Paris » et « Maison de l'Amérique Latine », génère un chiffre d'affaires de 7 millions d'euros.

Le développement commercial contribue à faire progresser le chiffre d'affaires de +7,1 % sur le semestre, après +9,0 % sur le premier semestre 2023-2024.

Enfin, le taux de rétention ressort à 91,6% au 31 mars 2025 hors sorties volontaires de contrats. Les sorties volontaires représentent une perte additionnelle de chiffre d'affaires de -0,6%. Le taux de rétention global est donc de 91,0%, contre 91,2% à fin septembre 2024 (91,2%) et 92,3% au 31 mars 2024.

### Achats consommés des activités poursuivies

Les achats consommés des activités poursuivies au 31 mars 2025 s'élèvent à 907 millions d'euros, stables par rapport au 31 mars 2024.

Exprimés en pourcentage sur le chiffre d'affaires, les achats consommés ont représenté 28 % au 1<sup>er</sup> semestre clos le 31 mars 2025 contre 29 % au 1<sup>er</sup> semestre clos le 31 mars 2024 avec le recul de l'inflation sur les matières premières.

### Charges de personnel des activités poursuivies

Les charges de personnel des activités poursuivies hors plans de rémunérations en actions sont passées de 1 675 millions d'euros au cours du semestre clos le 31 mars 2024 à 1 745 millions d'euros lors du semestre clos le 31 mars 2025, soit une augmentation de 70 millions d'euros.

Exprimées en pourcentage sur le chiffre d'affaires, elles représentaient 53,6 % au 1<sup>er</sup> semestre clos le 31 mars 2025 contre 54,3 % au 1<sup>er</sup> semestre clos le 31 mars 2024.

Les charges de personnel incluent des charges ou produits au titre des plans de rémunération à long terme en actions concernant les filiales françaises et étrangères du Groupe. Ces charges sont de 1 million d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2025, comparées à un produit de 1 million d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2024.

**Autres frais opérationnels des activités poursuivies**

Les autres frais opérationnels des activités poursuivies sont quasiment stables et passent de 293 millions d'euros au cours du semestre clos le 31 mars 2024 à 299 millions d'euros au cours du semestre clos le 31 mars 2025.

**Impôts et taxes des activités poursuivies**

Les impôts et taxes des activités poursuivies ont augmenté de 3 millions d'euros, passant de 60 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2024 à 63 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2025.

**Amortissements et provisions opérationnels courants des activités poursuivies**

Les amortissements et provisions opérationnels courants des activités poursuivies ont diminué de 21 millions d'euros, passant de 88 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2024 à 67 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2025.

**EBITA Ajusté des activités poursuivies incluant la quote-part de résultat des entreprises associées**

L'EBITA ajusté consolidé du Groupe atteint 132 millions d'euros pour le premier semestre de l'exercice 2024-2025, contre 100 millions d'euros l'an dernier. Le taux de marge d'EBITA ajusté progresse sensiblement de 90 points de base pour atteindre 4,1%.

L'augmentation de la rentabilité opérationnelle est principalement portée par la bonne discipline dans les révisions tarifaires et le développement commercial rentable ainsi que par l'amélioration continue de l'efficacité opérationnelle.

*EBITA ajusté par segment pour les périodes indiquées, exprimé en pourcentage du chiffre d'affaires :*

(en millions d'euros)	Semestre clos le 31 mars		Variation Ebita ajusté	Marge d'Ebita ajusté	
	2025	2024		2025	2024
Restauration Collective	124	91	33	5,2%	4,0%
Multiservices	17	16	1	2,0%	1,9%
<b>SOUS-TOTAL</b>	<b>141</b>	<b>107</b>	<b>34</b>	<b>4,4%</b>	<b>3,4%</b>
Corporate & Autres	(9)	(7)	(2)	-	-
<b>TOTAL GROUPE</b>	<b>132</b>	<b>100</b>	<b>32</b>	<b>4,1%</b>	<b>3,2%</b>

En **Restauration Collective**, l'EBITA ajusté continue de s'améliorer pour atteindre 124 millions d'euros, contre 91 millions d'euros un an plus tôt, atteignant une marge d'EBITA ajusté de 5,2 % contre 4,0 % au premier semestre 2023-2024, en hausse de 120 points de base. Cette forte amélioration de la rentabilité opérationnelle s'observe dans chacun de nos grands pays.

Dans les **Multiservices**, l'EBITA ajusté ressort à 17 millions d'euros contre 16 millions l'an dernier. La marge d'EBITA ajusté progresse légèrement de 10 points de base à 2,0 %, portée par l'évolution du portefeuille de contrats de nettoyage en France.

**Corporate et Autres** affiche une perte de 9 millions d'euros, contre 7 millions d'euros à fin mars 2024.

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

Le résultat opérationnel courant des activités poursuivies du premier semestre 2024-2025 est en amélioration de 35 %, atteignant 119 millions d'euros, contre 88 millions un an plus tôt. Ce résultat comprend l'amortissement des actifs incorporels liés aux acquisitions qui s'élève à 12 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2025 contre 13 millions d'euros pour le premier semestre de l'exercice précédent.

### Autres produits et charges opérationnels non courants des activités poursuivies

Les charges opérationnelles nettes non courantes s'élèvent à 6 millions d'euros, en forte diminution par rapport aux 15 millions enregistrés en 2023-2024, qui intégraient des charges de restructuration à hauteur de 12 millions d'euros.

### Charges et produits financiers nets des activités poursuivies

Le résultat financier affiche une charge de 52 millions d'euros, stable par rapport à la même période l'an passé.

### Impôts sur les résultats des activités poursuivies

La charge nette d'impôts, hors CVAE, est comptabilisée sur la base du taux d'imposition qui devrait s'appliquer au résultat annuel total par zone d'intégration fiscale et en fonction de l'estimation faite par le management de la recouvrabilité des actifs d'impôts différés basée sur la mise à jour du dernier plan d'affaires du Groupe.

La charge nette d'impôts des activités poursuivies du Groupe au premier semestre 2024-2025 s'établit à 18 millions d'euros. Elle se décompose en impôts courants pour 14 millions d'euros principalement en France et aux Etats-Unis et en impôts différés pour 4 millions d'euros.

La charge d'impôts s'élevait à 20 millions d'euros pour les 6 mois clos le 31 mars 2024, et se décomposait en impôts courants pour 14 millions d'euros et en impôts différés pour 6 millions d'euros, résultant essentiellement du profit généré en France sur la période.

### Résultat des activités arrêtées ou destinées à être cédées

Le résultat net des activités arrêtées ou en vue de la vente est nul pour les premiers semestres clos les 31 mars 2024 et 2025.

### Résultat net part du Groupe et bénéfice net par action

Compte-tenu des éléments ci-dessus, le résultat net part du Groupe affiche un gain de 43 millions d'euros, en progression de 42 millions sur un an.

Le résultat net par action calculé sur la base du nombre moyen pondéré d'actions Elior Group en circulation à la fin du semestre clos le 31 mars 2025 s'élève à 0,17 euro contre un résultat net par action nul au premier semestre de l'exercice 2024.

### Résultat net part du Groupe Ajusté

Le résultat net part du Groupe ajusté correspond au résultat net part du Groupe des activités poursuivies retraité (i) des « autres produits et charges opérationnels non courants », (ii) des dépréciations des écarts d'acquisition et des dotations aux amortissements relatifs aux actifs incorporels reconnus en consolidation au titre des acquisitions, (iii) des dépréciations exceptionnelles sur titres de participations non consolidées et prêts, (iv) des impacts liés aux plus ou moins-values de cession de sociétés consolidées présentés en « Activités arrêtées ou en cours de cession » ; l'ensemble de ces retraitements étant net d'impôts.

Le résultat net part du Groupe ajusté atteint 56 millions d'euros, en hausse de 34 millions d'euros par rapport au premier semestre 2023-2024.

(en millions d'euros)	Semestre clos le 31 mars	
	2025	2024
<b>Résultat net part du Groupe des activités poursuivies</b>	<b>43</b>	<b>1</b>
<b>Retraitements</b>		
Autres produits et charges opérationnels non courants	6	15
Charge d'impairment des écarts d'acquisition	-	-
Dotations aux amortissements relatifs aux actifs incorporels reconnus en consolidation	12	13
Dépréciation exceptionnelle sur titres de participations non consolidés et prêts	-	-
Effet d'impôts sur les retraitements précédents	(5)	(7)
<b>Résultat net part du Groupe ajusté</b>	<b>56</b>	<b>22</b>
Résultat net part du Groupe par action ajusté en €	0,22	0,09

### 3. Flux de trésorerie du Groupe pour les semestres clos les 31 mars 2024 et 31 mars 2025

Le tableau ci-dessous résume les flux de trésorerie du Groupe pour les semestres clos les 31 mars 2024 et 2025.

(en millions d'euros)	Semestre clos le 31 mars 2025	Semestre clos le 31 mars 2024
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation poursuivies	257	205
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités poursuivies	(58)	(47)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement des activités poursuivies	(157)	(109)
Incidence de la variation des taux de change et autres variations	(8)	3
<b>Variation Nette de la Trésorerie des activités poursuivies</b>	<b>34</b>	<b>52</b>
Variation Nette de la Trésorerie des activités non poursuivies	(1)	(1)
<b>Variation de trésorerie nette</b>	<b>33</b>	<b>51</b>

#### Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation poursuivies

Les encaissements de trésorerie liés à l'activité d'exploitation poursuivie s'élèvent à 257 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2025 contre 205 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2024.

*Variation des besoins en fonds de roulement.* La variation nette du besoin en fonds de roulement (BFR) est positive à 121 millions d'euros, contre 83 millions d'euros l'an passé. Elle bénéficie de l'impact favorable du programme de titrisation 2024.

*Intérêts et charges financières versés.* Pour le semestre clos le 31 mars 2025, les intérêts financiers versés s'élèvent à 50 millions d'euros, quasiment stables par rapport à des intérêts versés de 48 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2024.

*Impôts versés.* Les impôts encaissés (versés) comprennent l'impôt sur les sociétés payé ou encaissé dans toutes les zones géographiques dans lesquelles le Groupe opère. Ils comprennent également la taxe italienne IRAP (Imposta Regionale Sulle Attività Produttive), la taxe française CVAE (cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises) et les State Tax aux Etats-Unis.

Le montant des impôts versés engendre un décaissement de 7 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2025 contre un décaissement de 5 millions d'euros sur le semestre clos le 31 mars 2024.

*Autres produits et charges opérationnels non courants ayant un impact sur la trésorerie.* Ces flux de trésorerie comprennent principalement les décaissements de trésorerie relatifs à des dépenses non récurrentes figurant sous l'intitulé « Autres produits et charges opérationnels non courants » dans le compte de résultat consolidé du Groupe, soit essentiellement des coûts de restructuration.

Les décaissements nets des autres produits et charges opérationnels non courants ayant un impact sur la trésorerie s'élèvent respectivement à 7 millions d'euros et 13 millions d'euros pour les semestres clos aux 31 mars 2025 et 2024.

#### Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement poursuivies

Les flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités poursuivies correspondent à des décaissements de 58 millions d'euros au cours du semestre clos le 31 mars 2025 contre 47 millions d'euros au cours du semestre clos le 31 mars 2024.

*Dépenses d'investissement (Investissements opérationnels nets).* Les flux de trésorerie consolidés affectés aux dépenses d'investissement en immobilisations corporelles et incorporelles (net des produits des cessions) sont en augmentation. Les dépenses d'investissement s'élèvent à 61 millions d'euros au premier semestre, contre 43 millions d'euros l'an dernier. Elles représentent ainsi 1,9 % du chiffre d'affaires total du Groupe contre 1,4 % l'an passé.

Au titre des activités Restauration Collective et Multiservices, les dépenses d'investissement s'élèvent à 58 millions d'euros au cours du semestre clos le 31 mars 2025 et à 40 millions d'euros au titre du semestre clos le 31 mars 2024, soit 1,8 % du chiffre d'affaires de ces activités au 31 mars 2025 et 1,3% au 31 mars 2024.

Au titre du segment Corporate et Autres, les dépenses d'investissement s'élèvent à 3 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2025 en ligne avec les 3 millions d'euros du semestre clos le 31 mars 2024.

*Acquisitions et cessions d'immobilisations financières.* Les encaissements nets de trésorerie au titre des acquisitions et cessions d'immobilisations financières représentent 13 millions d'euros au cours du semestre clos le 31 mars 2025 contre un décaissement net de 1 million d'euros au titre du semestre clos le 31 mars 2024. Il s'agit essentiellement de dépôts de garantie versés et de la cession des titres Ducasse Développement pour 10 millions d'euros.

Acquisitions et cessions de sociétés consolidées. Pour le semestre clos le 31 mars 2025 ce décaissement s'élève à 10 millions d'euros et concerne essentiellement l'acquisition de sociétés en Espagne dans le domaine de la propriété pour 6 millions d'euros. Au 31 mars 2024, ce décaissement représentait 2 millions d'euros et concernait essentiellement le rachat des minoritaires aux Etats-Unis et en Italie.

Autres flux liés aux opérations d'investissement. Les flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement sont non significatifs au 31 mars 2025. Ils représentaient un décaissement de 1 million d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2024.

#### Flux de trésorerie liés aux opérations de financement poursuivies

La trésorerie nette provenant des opérations de financement des activités poursuivies représente un décaissement net de 157 millions d'euros au cours du semestre clos le 31 mars 2025, contre un décaissement net de 109 millions d'euros au titre du semestre clos le 31 mars 2024.

Achats d'actions propres. Les achats d'actions propres s'élèvent à 1 million d'euros au premier semestre clos au 31 mars 2025.

Émissions d'emprunts. La trésorerie générée par les émissions d'emprunts représente 663 millions d'euros et 14 millions d'euros au cours des semestres clos respectivement aux 31 mars 2025 et 31 mars 2024.

Pour le semestre clos le 31 mars 2025, la trésorerie générée par les émissions d'emprunts correspond principalement au tirage de la nouvelle ligne de crédit revolving pour 145 millions d'euros et à l'émission obligataire à échéance 2030 pour 500 millions d'euros.

Pour le semestre clos le 31 mars 2024, la trésorerie générée par les émissions d'emprunts correspondait principalement à la variation nette du tirage de la ligne de crédit revolving pour 10 millions d'euros et à la souscription de NEU CP.

#### Free cash flow

(en millions d'euros)	Semestre clos le 31 mars 2025	Semestre clos le 31 mars 2024
<b>Excédent brut d'exploitation (EBITDA)</b>	<b>198</b>	<b>189</b>
Acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(61)	(43)
Quote-part de résultat des entreprises associées	-	-
Variation des besoins en fonds de roulement	121	83
Autres produits et charges opérationnels non courants ayant un impact sur la trésorerie	(7)	(13)
Autres flux sans impact sur la trésorerie	2	(1)
Loyers IFRS 16 payés	(41)	(41)
<b>Free Cash-Flow Opérationnel</b>	<b>212</b>	<b>174</b>
Impôts encaissés (versés)	(7)	(5)
<b>Free Cash-Flow</b>	<b>205</b>	<b>169</b>

Remboursements d'emprunts. Les remboursements d'emprunts ont conduit à des décaissements nets de 782 millions d'euros et de 86 millions d'euros au cours des semestres clos respectivement aux 31 mars 2025 et 31 mars 2024.

Au cours du semestre clos le 31 mars 2025, les remboursements concernent principalement (i) l'emprunt obligataire à échéance 2026 pour 391 millions d'euros, (ii) le programme de titrisation de créances commerciales pour 76 millions d'euros, (iii) la dette senior (Term-loan) pour 100 millions d'euros, (iv) le crédit revolving pour 180 millions d'euros et (v) le prêt garanti par l'Etat pour 28 millions d'euros.

Au cours du semestre clos le 31 mars 2024, les remboursements concernaient principalement (i) le prêt garanti par l'Etat pour 28 millions d'euros, (ii) le programme de titrisation de créances commerciales pour 22 millions d'euros, (iii) le programme de NEU CP pour 20 millions d'euros et (iv) le programme d'affacturage pour 14 millions d'euros.

Remboursements de la dette locative (IFRS 16). Les remboursements de la dette locative ont conduit à des décaissements d'un montant de 37 millions d'euros au cours du semestre clos le 31 mars 2025, comparables aux 37 millions d'euros du semestre clos le 31 mars 2024.

Incidence de la variation des taux de change. Pour le semestre clos le 31 mars 2025, les variations des taux de change et les autres variations ont un impact négatif de 8 millions d'euros sur la trésorerie contre un impact positif de 3 millions d'euros au titre du semestre clos le 31 mars 2024.

Variation de la trésorerie nette des activités non poursuivies. La variation nette pour le semestre clos le 31 mars 2025 est un décaissement de 1 million d'euros contre un décaissement de 1 million d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2024.

Le **free cash-flow** s'élève à 205 millions d'euros en amélioration de 36 millions d'euros par rapport à l'an passé, en raison de la hausse significative de 31 millions d'euros du résultat

opérationnel courant et de l'impact favorable du besoin en fonds de roulement. Le Free Cash-Flow opérationnel intègre le décaissement des loyers IFRS 16 pour 41 millions d'euros.

## 4. Bilan consolidé simplifié du Groupe

(en millions d'euros)	Au 31 mars 2025	Au 30 sept 2024	(en millions d'euros)	Au 31 mars 2025	Au 30 sept 2024
Actifs non courants	2 614	2 615	Capitaux Propres	825	775
Actifs courants hors Trésorerie	978	1 051	Participations ne donnant pas le contrôle	1	1
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	-	-	Passifs non courants	1 125	1 133
Trésorerie	180	142	Passifs courants	1 821	1 899
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>3 772</b>	<b>3 808</b>	Passifs classés comme détenus en vue de la vente	-	-
			<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>3 772</b>	<b>3 808</b>
			Besoin en fonds de roulement opérationnels nets	(453)	(340)
			Endettement financier net	1 111	1 270
			Endettement financier net SFA	1 123	1 269
			Ratio levier SFA (endettement financier net SFA / Ebitda ajusté)	3,3	3,8

Au 31 mars 2025, les actifs non courants incluent des actifs d'impôts différés pour un total de 71 millions d'euros contre 77 millions d'euros au 30 septembre 2024.

Au 31 mars 2025, l'endettement financier net s'établit à 1 111 millions d'euros, en diminution sensible par rapport à 1 270 millions d'euros au 30 septembre 2024.

Elle comprend essentiellement (i) des dettes obligataires senior d'un montant total de 659 millions d'euros, (ii) une dette bancaire garantie par l'Etat Français (PGE) pour un montant de 141 millions d'euros, (iii) une dette bancaire senior (RCF) d'un montant total de 145 millions d'euros, (iv) les financements par la titrisation de créances commerciales pour un montant de 114 millions d'euros, (v) des dettes de loyers pour un montant de 183 millions d'euros, (vi) les financements par NEU CP pour un montant de 25 millions d'euros, (vii) les autres emprunts pour un montant de 28 millions d'euros avec essentiellement les découverts bancaires, et (viii) la trésorerie et les équivalents de trésorerie pour un montant de 180 millions d'euros.

Au 31 mars 2025, le taux moyen de l'endettement du Groupe après couverture et hors Commitment Fees RCF est de 5,04% (4,82 % au 30 septembre 2024).

La trésorerie et les équivalents de trésorerie s'élèvent à 180 millions d'euros au 31 mars 2025. La trésorerie présentée dans le tableau de flux de trésorerie, nette des découverts bancaires, s'élève à 165 millions d'euros.

Au 31 mars 2025, l'endettement financier net consolidé selon la définition du Senior Facilities Agreement (SFA), donc y compris les dettes de loyers IFRS 16, s'élevait à 1 123 millions d'euros, soit 3,3 fois l'Ebitda consolidé sur 12 mois glissants pro forma, contre 1 269 millions d'euros au 30 septembre 2024, ce qui représentait 3,8 fois l'Ebitda ajusté.

## 5. Événements postérieurs à la clôture du 31 mars 2025

---

Aucun évènement significatif n'est intervenu postérieurement à la clôture.

## **6. Principaux franchissements de seuils intervenus lors du premier semestre clos le 31 mars 2025 et jusqu'au 21 mai 2025**

BDL Capital Management a déclaré avoir franchi en baisse, le 29 octobre 2024, le seuil légal de 5% du capital et des droits de vote de la Société, détenant ainsi 4,96% du capital et des droits de vote de la Société.

## 7. Comptes consolidés intermédiaires condensés

### 01

<b>Compte de résultat consolidé et état du résultat global</b>	<b>17</b>
1.1 Compte de résultat consolidé	17
1.2 Etat du résultat global	18

### 02

<b>Bilan consolidé</b>	<b>19</b>
2.1 Actif	19
2.2 Passif	20

### 03

<b>Tableau de flux de trésorerie consolidé</b>	<b>21</b>
--	-----------

### 04

<b>Tableau de variation des capitaux propres consolidés</b>	<b>22</b>
---	-----------

### 05

<b>Présentation générale</b>	<b>23</b>
------------------------------	-----------

### 06

<b>Faits marquants</b>	<b>23</b>
------------------------	-----------

### 07

<b>Principes comptables</b>	<b>23</b>
7.1 Base de préparation des comptes consolidés intermédiaires condensés	23
7.2 Nouvelles normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne et appliquées par le Groupe	24

### 08

<b>Recours à des estimations</b>	<b>24</b>
----------------------------------	-----------

### 09

<b>Taux de change</b>	<b>24</b>
-----------------------	-----------

### 10

<b>Regroupements d'entreprises</b>	<b>24</b>
------------------------------------	-----------

### 11

<b>Information sectorielle</b>	<b>25</b>
--------------------------------	-----------

11.1 Chiffre d'affaires, EBITA ajusté et actifs non courants par secteur d'activité	25
---	----

11.2 Chiffre d'affaires par zone géographique	26
---	----

### 12

<b>Autres produits et charges opérationnels non courants</b>	<b>26</b>
--	-----------

### 13

<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>27</b>
-------------------------------	-----------

### 14

<b>Capital de la société mère et dividendes</b>	<b>27</b>
---	-----------

14.1 Capital de la société mère	27
---------------------------------	----

14.2 Dividendes	27
-----------------	----

15

Ecarts d'acquisition 27

16

Immobilisations incorporelles 28

17

Immobilisations corporelles 29

18

Droits d'utilisation 29

19

Dettes financières et charges  
financières nettes 30

19.1	Dettes financières	30
19.2	Gestion des risques financiers	32
19.3	Charges financières nettes	34

20

Provisions courantes et non courantes 34

21

Transactions avec les parties liées 35

22

Événements postérieurs à la clôture  
du 31 mars 2025 35

**Comptes consolidés intermédiaires condensés**

Compte de résultat consolidé et état du résultat global

**1. Compte de résultat consolidé et état du résultat global****1.1. Compte de résultat consolidé**

(En millions d'euros)	Note	Semestre clos le 31 mars 2025	Semestre clos le 31 mars 2024
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>11.1</b>	<b>3 213</b>	<b>3 123</b>
Achats consommés		(907)	(907)
Charges de personnel		(1 745)	(1 675)
Charges de personnel relatives aux plans de rémunération en actions		(1)	1
Autres frais opérationnels		(299)	(293)
Impôts et taxes		(63)	(60)
Amortissements et provisions opérationnels courants		(67)	(88)
Dotations nettes sur actifs incorporels reconnus en consolidation		(12)	(13)
<b>Résultat opérationnel courant des activités poursuivies</b>	<b>119</b>	<b>88</b>	
Quote-part du Groupe dans les résultats des entreprises associées		-	-
<b>Résultat opérationnel courant des activités poursuivies incluant la quote-part de résultat des entreprises associées</b>	<b>11.1</b>	<b>119</b>	<b>88</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants	12	(6)	(15)
<b>Résultat opérationnel des activités poursuivies incluant la quote-part de résultat des entreprises associées</b>		<b>113</b>	<b>73</b>
Charges financières	19.3	(77)	(61)
Produits financiers	19.3	25	9
<b>Résultat avant impôt des activités poursuivies</b>		<b>61</b>	<b>21</b>
Impôt sur les résultats	13	(18)	(20)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>43</b>	<b>1</b>
<b>Résultat net des activités arrêtées ou en vue de la vente</b>		-	-
<b>Résultat net</b>		<b>43</b>	<b>1</b>
Attribuable aux :			
Actionnaires de la société mère		43	1
Participations ne donnant pas le contrôle		-	-

(En euros)	Note	Semestre clos le 31 mars 2025	Semestre clos le 31 mars 2024
<b>Résultat net par action</b>			
<b>Résultat net par action des activités poursuivies</b>			
de base		0,17	-
dilué		0,17	-
<b>Résultat net par action des activités arrêtées ou en vue de la vente</b>			
de base		-	-
dilué		-	-
<b>Résultat net total par action</b>			
de base		0,17	-
dilué		0,17	-

**Comptes consolidés intermédiaires condensés**

Compte de résultat consolidé et état du résultat global

**1.2. Etat du résultat global**

(En millions d'euros)	Semestre clos le 31 mars 2025	Semestre clos le 31 mars 2024
<b>Résultat net de la période</b>	<b>43</b>	<b>1</b>
<b>Éléments non recyclables ultérieurement en résultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Engagements liés aux avantages au personnel	-	(4)
Impôt sur les résultats liés	-	1
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>(3)</b>
<b>Éléments recyclables ultérieurement en résultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Instruments financiers	(7)	(9)
Écarts de conversion	11	(9)
Impôt sur les résultats liés	2	2
<b>TOTAL</b>	<b>6</b>	<b>(16)</b>
<b>Résultat global</b>	<b>49</b>	<b>(18)</b>
Attribuable aux :		
• Actionnaires de la société mère	49	(18)
• Participations ne donnant pas le contrôle	-	-
<b>Résultat global attribuable aux actionnaires de la société mère :</b>	<b>49</b>	<b>(18)</b>
• Des activités poursuivies	49	(18)
• Des activités arrêtées ou en vue de la vente	-	-

## 2. Bilan consolidé

### 2.1. Actif

(En millions d'euros)	Note	Au 31 mars 2025	Au 30 septembre 2024
Ecarts d'acquisition	15	1 691	1 676
Immobilisations incorporelles	16	210	221
Immobilisations corporelles	17	297	277
Droits d'utilisation	18	174	187
Autres actifs non courants		1	-
Actifs financiers non courants		165	176
Participations dans les entreprises associées		-	-
Juste valeur des instruments financiers dérivés (*)		5	1
Impôts différés		71	77
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>2 614</b>	<b>2 615</b>
Stocks		102	99
Clients et autres créances d'exploitation		778	858
Actifs sur contrat client		-	-
Actif d'impôt exigible		9	15
Autres actifs courants		89	79
Créances financières court terme		-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie (*)		180	142
Actifs classés comme détenus en vue de la vente		-	-
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>1 158</b>	<b>1 193</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>3 772</b>	<b>3 808</b>

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

**Comptes consolidés intermédiaires condensés**

Bilan consolidé

**2.2. Passif**

(En millions d'euros)	Note	Au 31 mars 2025	Au 30 septembre 2024
Capital	14	3	3
Réserves et résultats accumulés		822	783
Écarts de conversion		-	(11)
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE</b>		<b>825</b>	<b>775</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		1	1
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>4</b>	<b>826</b>	<b>776</b>
Emprunts et dettes financières (*)	19	885	887
Dettes de loyers (*)	19	124	129
Juste valeur des instruments financiers dérivés (*)		10	8
Impôts différés		1	1
Engagements de retraite et avantages au personnel	20	74	74
Provisions non courantes	20	25	29
Autres passifs non courants		6	5
<b>TOTAL PASSIF NON COURANT</b>		<b>1125</b>	<b>1133</b>
Fournisseurs et comptes rattachés		680	658
Dettes sur immobilisations		11	13
Dettes fiscales et sociales		681	663
Dette d'impôt sur le résultat		16	14
Emprunts et dettes financières (*)	19	219	324
Dettes de loyers (*)	19	58	65
Provisions courantes	20	50	57
Passifs sur contrat client		60	58
Autres passifs courants		46	47
Passifs classés comme détenus en vue de la vente		-	-
<b>TOTAL PASSIF COURANT</b>		<b>1821</b>	<b>1899</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>2 946</b>	<b>3 032</b>
<b>TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES</b>		<b>3 772</b>	<b>3 808</b>
<i>Endettement financier net</i>		1 111	1 270
<i>Endettement financier net hors juste valeur des instruments financiers dérivés et frais d'émission d'emprunt</i>		1 123	1 269

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

### 3. Tableau de flux de trésorerie consolidé

(En millions d'euros)	Note	Semestre clos le 31 mars 2025	Semestre clos le 31 mars 2024
Résultat opérationnel courant incluant la quote-part de résultat des entreprises associées		119	88
Dotations aux amortissements		87	90
Dotations aux provisions		(8)	11
<b>Excédent brut d'exploitation (EBITDA)</b>		<b>198</b>	<b>189</b>
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		-	-
Quote-part de résultat des entreprises associées		0	-
Variation des besoins en fonds de roulement liés à l'activité		121	83
Autres produits et charges opérationnels non courants ayant un impact sur la trésorerie		(7)	(13)
Intérêts et charges financières versés		(50)	(48)
Impôts encaissés (versés)		(7)	(5)
Autres flux sans impact sur la trésorerie		2	(1)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités d'exploitation poursuivies</b>		<b>257</b>	<b>205</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	16, 17	(64)	(46)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	16, 17	3	3
Acquisitions d'actifs financiers		3	(2)
Cessions d'actifs financiers		10	1
Acquisitions de sociétés consolidées après déduction du montant de la trésorerie acquise		(10)	(2)
Autres flux liés aux opérations d'investissements		0	(1)
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités poursuivies</b>		<b>(58)</b>	<b>(47)</b>
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-	-
Mouvements sur capitaux propres de la société mère		-	-
Achats d'actions propres		(1)	-
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle		-	-
Émissions d'emprunts et dettes financières	19	663	14
Remboursements d'emprunts et dettes financières	19	(782)	(86)
Remboursements de la dette locative	19	(37)	(37)
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement des activités poursuivies</b>		<b>(157)</b>	<b>(109)</b>
Incidence de la variation des taux de change		(8)	3
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>		<b>34</b>	<b>52</b>
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE DES ACTIVITÉS NON POURSUIVIES</b>		<b>(1)</b>	<b>(1)</b>
<b>TRÉSORERIE NETTE À L'OUVERTURE <sup>(1)</sup></b>		<b>132</b>	<b>(2)</b>
<b>TRÉSORERIE NETTE À LA CLÔTURE <sup>(1)</sup></b>		<b>165</b>	<b>49</b>

(1) Les découvertes bancaires détenus à des fins de gestion de la trésorerie sont considérés comme des éléments de trésorerie et sont de fait déduits de la trésorerie dans le tableau de flux nonobstant leur classement en Emprunts et dettes financières courants. Ces découvertes, d'un montant de 15 millions d'euros au 31 mars 2025 et de 32 millions d'euros au 31 mars 2024 constituent la seule différence entre la trésorerie présentée à l'actif du bilan et la trésorerie nette à la clôture présentée dans le tableau de flux de trésorerie.

**Comptes consolidés intermédiaires condensés**

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

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

(En millions d'euros)	Nombre d'actions	Capital	Primes liées au capital et autres réserves	Résultats consolidés de la période	Écarts de conversion	Total part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres consolidés
<b>CAPITAUX PROPRES AU 01/10/2023</b>	<b>252 870 289</b>	<b>3</b>	<b>926</b>	<b>(93)</b>	<b>11</b>	<b>847</b>	<b>(1)</b>	<b>846</b>
Résultat net	-	-	-	(41)	-	(40)	-	(40)
Engagements liés aux avantages au personnel	-	-	1	-	-	1	-	1
Instruments financiers : variations de juste valeur	-	-	(9)	-	-	(9)	-	(9)
Écarts de conversion	-	-	-	-	(23)	(23)	-	(23)
<b>Résultat global</b>	<b>-</b>	<b>(8)</b>	<b>(41)</b>	<b>(23)</b>	<b>(23)</b>	<b>(71)</b>	<b>-</b>	<b>(71)</b>
Affectation du résultat de la période précédente	-	-	(93)	93	-	-	-	-
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-	-
Paiement fondé sur les actions (IFRS2)	741 520	-	-	-	-	-	-	-
Augmentation de détention	-	-	(1)	-	-	(1)	2	1
Autres variations	-	-	-	-	1	(1)	-	(1)
<b>CAPITAUX PROPRES AU 30/09/2024</b>	<b>253 611 809</b>	<b>3</b>	<b>824</b>	<b>(41)</b>	<b>(11)</b>	<b>775</b>	<b>1</b>	<b>776</b>
<b>Résultat net</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>43</b>	<b>-</b>	<b>43</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>43</b>
Engagements liés aux avantages au personnel	-	-	-	-	-	-	-	-
Instruments financiers : variations de juste valeur	-	-	(5)	-	-	(5)	-	(5)
Écarts de conversion	-	-	-	-	11	11	-	11
<b>Résultat global</b>	<b>-</b>	<b>(5)</b>	<b>43</b>	<b>11</b>	<b>49</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>49</b>
Affectation du résultat de la période précédente	-	-	(41)	41	-	-	-	-
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-	-
Paiement fondé sur les actions (IFRS2)	-	-	1	-	-	1	-	1
Augmentation de détention	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	1	-	(1)	-	-	-
<b>CAPITAUX PROPRES AU 31/03/2025</b>	<b>253 611 809</b>	<b>3</b>	<b>780</b>	<b>43</b>	<b>(1)</b>	<b>825</b>	<b>1</b>	<b>826</b>

## Annexe aux comptes consolidés IFRS pour les semestres clos les 31 mars 2025 et 2024

### 5. Présentation générale

Elior Group, société anonyme immatriculée en France dont le siège social est situé 9-11 allée de l'Arche, Paris La Défense cedex 92032, est un acteur majeur de la restauration sous contrat et des services qui y sont associés. Le Groupe opère ses activités de restauration collective et services par l'intermédiaire de ses filiales et participations principalement implantées dans onze pays, dont la France, le Royaume-Uni, l'Espagne, le Portugal, l'Allemagne, l'Italie, l'Inde, la Chine, Hong-Kong et les États-Unis.

### 6. Faits marquants

#### Au cours des 6 mois clos le 31 mars 2025

##### Remboursement du Crédit Senior « Term Loan » de 100 millions d'euros

Le Crédit Senior « Term Loan » de 100 millions d'euros a été intégralement remboursé au 31 décembre 2024 grâce au financement issu du contrat de titrisation conclu le 30 septembre 2024.

##### Emission Obligataire « High Yield » de 500 millions d'euros

Le 4 février 2025, Elior Group a émis un emprunt obligataire senior d'un nominal de 500 millions d'euros à échéance mars 2030 et portant intérêt à 5,625%. Le produit de cette émission obligataire a permis de financer le remboursement à hauteur de 391 millions d'euros des 550 millions d'euros de l'emprunt obligataire senior à échéance juillet 2026.

Au 31 mars 2025, Elior Group est détenue à 48,17 % par le Groupe Derichebourg, à 51,6 % par des investisseurs privés et publics suite à son introduction sur le marché d'Euronext Paris le 11 juin 2014, et 0,23% des actions sont en autodétenzione.

#### Facilités de crédit renouvelable multidevises de 430 millions d'euros

Le 4 février 2025, Elior Group a également conclu une nouvelle convention de crédit renouvelable multidevises en euro et en dollar U.S. pour 430 millions d'euros à échéance septembre 2029.

#### Au cours des 6 mois clos le 31 mars 2024

##### Obtention d'un waiver

Le 21 novembre 2023, Elior Group avait obtenu de la part de ses banques un assouplissement du test de son ratio de levier pour la date du 31 mars 2024 au titre de la dette bancaire senior et du PGE (5,25x au lieu de 4,5x).

En conséquence, les niveaux de test du ratio de levier (endettement financier net/Ebitda ajusté) étaient les suivants :

- 31 mars 2024	5,25x
- 30 septembre 2024 et au-delà :	4,5x

### 7. Principes comptables

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

Les états financiers consolidés intermédiaires condensés du semestre au 31 mars 2025 ont été préparés conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » et selon le principe de continuité d'exploitation. S'agissant de comptes condensés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés du groupe établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union européenne au titre de l'exercice clos le 30 septembre 2024.

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

Les principes et méthodes comptables appliqués sont identiques à ceux utilisés pour la préparation des états financiers consolidés annuels au 30 septembre 2024, à l'exception des normes et interprétations ayant été adoptées par l'Union européenne.

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

Les comptes consolidés intermédiaires condensés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration d'Elior Group le 21 mai 2025.

**Comptes consolidés intermédiaires condensés**

Regroupements d'entreprises

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

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

**8. 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.

**9. 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.

Les taux de change retenus dans les comptes consolidés pour les semestres clos les 31 mars 2025 et 2024 proviennent des cotations à la bourse de Paris :

	Au 31 mars 2025		Au 31 mars 2024	
	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen
• € / US \$ :	1,0793	1,05975	1,0793	1,0812
• € / £ :	0,8348	0,83383	0,8547	0,8615
• € / INR :	92,356	90,6002	89,943	89,8909
• € / CNY :	7,84875	7,67052	7,7944	7,7897
• € / CA \$ :	1,55635	1,50103	1,4613	1,4645
• € / HK \$ :	8,3979	8,24164		

**10. Regroupements d'entreprises****• Au cours des 6 mois clos le 31 mars 2025**

Aucune acquisition ou cession significative n'est intervenue au cours des 6 mois clos le 31 mars 2025.

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 2024.

Les éléments significatifs faisant l'objet de ces estimations et hypothèses comprennent les écarts d'acquisition et les actifs immobilisés (notes 15, 16 et 17), ainsi que les impôts différés.

Pour les semestres clos les 31 mars 2025 et 2024, les bilans, comptes de résultat et tableaux de flux de trésorerie de certaines filiales dont la devise fonctionnelle est différente de la monnaie de présentation des comptes d'Elior Group sont convertis aux taux des 31 mars 2025 et 2024 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.

**• Au cours des 6 mois clos le 31 mars 2024**

Aucune acquisition ou cession significative n'était intervenue au cours des 6 mois clos le 31 mars 2024.

## 11. Information sectorielle

Le Groupe opère deux activités : la restauration collective et les services. Cette dernière activité a été renforcée et élargie suite à l'acquisition de la division Multiservices de Derichebourg en avril 2023. Le Groupe est désormais constitué de huit secteurs opérationnels : Restauration Collective France, Restauration Collective Italy, Restauration Collective Iberia, Restauration Collective UK, Restauration Collective North America, Restauration Collective India, Restauration Collective Hong Kong et Multiservices.

Les secteurs opérationnels de la Restauration Collective France, Italy, Iberia, UK, North America, India et Hong Kong ont été regroupés au sein d'un même secteur présenté « Restauration Collective » conformément à IFRS 8. Les activités de Restauration Collective exercées dans les différents pays où le Groupe opère ont des caractéristiques économiques similaires en termes de rentabilité à long-terme, de nature de services, de méthode de production ainsi que de catégorie de clients et d'environnement réglementaire.

Les tableaux ci-après présentent le chiffre d'affaires, l'EBITA ajusté et les actifs non courants par secteur d'activité ainsi que le chiffre d'affaires par zone géographique pour les semestres clos les 31 mars 2025 et 2024.

### 11.1. Chiffre d'affaires, EBITA ajusté et actifs non courants par secteur d'activité

(En millions d'euros)	Restauration collective	Multiservices	Corporate & Autres	Eliminations	Total Groupe
<b>Semestre clos le 31 mars 2025</b>					
Chiffre d'affaires externe	2 373	833	7	-	3 213
Chiffre d'affaires inter-segments	-	22		(23)	-
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>2 374</b>	<b>855</b>	<b>7</b>	<b>(23)</b>	<b>3 213</b>
<b>Résultat opérationnel courant incluant la quote-part de résultat des entreprises associées</b>	<b>117</b>	<b>12</b>	<b>(10)</b>	-	<b>119</b>
<i>Dont :</i>					
Charges de personnel relatives aux plans de rémunération en actions			1		1
Dotations nettes sur actifs incorporels reconnus en consolidation	7	5	-		12
<b>EBITA Ajusté</b>	<b>124</b>	<b>17</b>	<b>(9)</b>		<b>132</b>
<i>EBITA ajusté en % du CA</i>	5%	2%	ns		4%
Dotations aux amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles	(46)	(16)	(5)		(67)
<b>Actifs non courants<sup>(1)</sup></b>	<b>1 827</b>	<b>381</b>	<b>163</b>		<b>2 372</b>

(1) Actifs non courants incluant la valeur nette des écarts d'évaluation, des immobilisations incorporelles et corporelles et des droits d'utilisation.

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

Le secteur « Corporate & Autres » regroupe essentiellement les fonctions centrales non allouées, les frais de siège du Groupe ainsi que des activités de concession résiduelles gérées par le siège.

**Comptes consolidés intermédiaires condensés**

Autres produits et charges opérationnels non courants

(En millions d'euros)	Restauration collective	Multiservices	Corporate & Autres	Eliminations	Total Groupe
Semestre clos le 31 mars 2024					
Chiffre d'affaires externe	2 293	823	7	-	3 123
Chiffre d'affaires inter-segments	-	11	-	(11)	-
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>2 293</b>	<b>834</b>	<b>7</b>	<b>(11)</b>	<b>3 123</b>
<b>Résultat opérationnel courant incluant la quote-part de résultat des entreprises associées</b>	<b>84</b>	<b>10</b>	<b>(6)</b>	-	<b>88</b>
<i>Dont :</i>					
Charges de personnel relatives aux plans de rémunération en actions	-	-	(1)		(1)
Dotations nettes sur actifs incorporels reconnus en consolidation	7	6	-		13
<b>EBITA Ajusté</b>	<b>91</b>	<b>16</b>	<b>(7)</b>		<b>100</b>
<i>EBITA ajusté en % du CA</i>	4%	2%	ns		3%
Dotations aux amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles	(59)	(24)	(5)		(88)
<b>Actifs non courants<sup>(1)</sup></b>	<b>1 824</b>	<b>385</b>	<b>160</b>		<b>2 369</b>

(1) Actifs non courants incluant la valeur nette des écarts d'évaluation, des immobilisations incorporelles et corporelles et des droits d'utilisation.

**Saisonnalité**

Hors période exceptionnelle, le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel courant découlant des activités du Groupe sont soumis à des fluctuations saisonnières.

Au cours du premier semestre, le résultat opérationnel courant et le taux de marge de l'activité Restauration Collective sont généralement plus élevés qu'au deuxième semestre, ce dernier étant traditionnellement affecté par une diminution des volumes due aux vacances estivales des employés et des élèves.

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

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

**11.2. Chiffre d'affaires par zone géographique**

(En millions d'euros)	Semestre clos le 31 mars 2025	Semestre clos le 31 mars 2024
France	1 592	1 607
Europe (y compris UK)	895	841
Reste du monde	726	675
<b>TOTAL GROUPE</b>	<b>3 213</b>	<b>3 123</b>

**12. Autres produits et charges opérationnels non courants**

Les autres charges opérationnelles non courantes s'élèvent à 6 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2025, et sont essentiellement constituées de coûts de restructuration pour 3 millions d'euros.

Les autres charges opérationnelles non courantes s'élevaient à 15 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2024. Elles étaient essentiellement constituées de coûts de restructuration pour 12 millions d'euros en France et aux Etats-Unis.

### 13. Impôts sur le résultat

La charge nette d'impôts, hors CVAE, est comptabilisée sur la base du taux d'imposition qui devrait s'appliquer au résultat annuel total par zone d'intégration fiscale et en fonction de l'estimation faite par le management de la recouvrabilité des actifs d'impôts différés basée sur la mise à jour du dernier plan d'affaires du Groupe.

La charge d'impôts au premier semestre 2024-2025 s'élève à 18 millions d'euros et résulte principalement d'impôts courants et d'impôts différés (14 et 4 millions d'euros) sur le profit généré sur cette période.

La charge d'impôts pour les 6 mois clos le 31 mars 2024 s'élevait à 20 millions d'euros et résultait principalement d'impôts courants et d'impôts différés (14 et 6 millions d'euros) sur le profit généré en France sur cette période.

### 14. Capital de la société mère et dividendes

#### 14.1. Capital de la société mère

Au 31 mars 2025, le capital de la société Elior Group SA est de 2 536 118,09 euros divisé en 253 611 809 actions d'une valeur nominale de 0,01 € chacune.

Au 31 mars 2025, le nombre de titres d'autocontrôle détenu par Elior Group est de 571 347 actions.

#### 14.2. Dividendes

Aucun dividende n'a été distribué à l'issue de l'Assemblée Générale du 28 janvier 2025.

Le 28 février 2024, l'Assemblée Générale avait décidé de ne distribuer aucun dividende.

### 15. Ecarts d'acquisition

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

(en millions d'euros)	Au 30 septembre 2024	Augmentation	Dépréciation	Autres variations y compris écarts de conversion	Au 31 mars 2025
RC France	759	-	-	-	759
RC North America	294	-	-	10	304
RC Italy	106	-	-	-	106
RC Iberia	83	-	-	-	83
RC UK	119	-	-	-	119
RC India	8	-	-	1	9
RC Hong Kong	5	-	-	1	6
<b>Restauration collective</b>	<b>1 374</b>	-	-	<b>12</b>	<b>1 386</b>
<b>Multiservices</b>	<b>301</b>	<b>3</b>	-	-	<b>304</b>
<b>Corporate et Autres</b>	<b>1</b>	-	-	-	<b>1</b>
<b>TOTAL NETS</b>	<b>1 676</b>	<b>3</b>	-	<b>12</b>	<b>1 691</b>

#### Test de dépréciation semestriel 2025

Au 31 mars 2025, le Groupe, après revue notamment de la performance au 1er semestre 2025 et sur la base des prévisions actualisées pour la fin d'année 2024-2025, n'a pas identifié d'indice de perte de valeur.

#### Test de dépréciation annuel 2024

Au 30 septembre 2024, les tests de dépréciation réalisés sur les actifs du Groupe n'ont conduit à aucune dépréciation.

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

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

- une augmentation de 50 points du taux d'actualisation, ou
- une diminution de 50 points de base du taux de croissance à long terme, ou
- une diminution de 5 % des cash-flows nets prévisionnels sur l'horizon des plans d'affaires ainsi que sur le flux terminal.

**Comptes consolidés intermédiaires condensés**

## Immobilisations incorporelles

Une hausse du taux d'actualisation, une baisse du taux de croissance ou des cash-flows prévisionnels, telles indiquées plus haut, ne conduiraient respectivement à aucune dépréciation des écarts d'acquisition.

Le Groupe a également déterminé le pourcentage de baisse des cash-flows nets prévisionnels pour lequel la valeur d'utilité serait égale à la valeur recouvrable de l'actif net, comme suit :

- RC Italy, RC North America et Multiservices : - 23 % ;
- RC Iberia : - 29 % ;
- Autres UGTs : non pertinents (réduction supérieure à 40 %).

**Test de dépréciation semestriel 2024**

Au 31 mars 2024, le Groupe, après revue notamment de la performance au 1er semestre 2024 et sur la base des prévisions actualisées pour la fin d'année 2023-2024, n'avait pas identifié d'indice de perte de valeur.

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

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

- une augmentation de 50 points du taux d'actualisation, ou
- une diminution de 50 points de base du taux de croissance à long terme, ou
- une diminution de 5 % des cash-flows nets prévisionnels sur l'horizon des plans d'affaires ainsi que sur le flux terminal.

Une hausse du taux d'actualisation, une baisse du taux de croissance ou des cash-flows prévisionnels, telles indiquées plus haut, conduiraient respectivement à une dépréciation des écarts d'acquisition complémentaires de 38 millions, 29 millions et 33 millions d'euros pour RC France et de 7 millions, 5 millions et 7 millions d'euros pour RC Iberia. Aucune autre UGT ne serait impactée par cette analyse de sensibilité.

Le Groupe a également déterminé le pourcentage de baisse des cash-flows nets prévisionnels pour lequel la valeur d'utilité serait égale à la valeur recouvrable de l'actif net, comme suit :

- RC Italy : - 5 % ;
- RC North America : - 6 % ;
- Multiservices : - 11 %
- RC UK : - 21 % ;

**16. Immobilisations incorporelles**

(En millions d'euros)	Au 30 septembre 2024	Augmentation	Diminution	Autres variations <sup>(1)</sup>	Au 31 mars 2025
Droits à concession	16	-	(1)	-	15
Actifs exploités en concession	-	-	-	-	-
Marques	7	-	-	1	8
Relations clients	332	-	-	7	339
Logiciels	142	1	-	1	144
Immobilisations incorporelles en cours	5	2	-	(1)	6
Autres	56	1	-	(1)	56
<b>Immobilisations incorporelles brutes</b>	<b>558</b>	<b>4</b>	<b>(1)</b>	<b>7</b>	<b>568</b>
Droits à concession	(13)	(7)	-	6	(14)
Actifs exploités en concession	-	-	-	-	-
Marques	(12)	-	-	-	(12)
Relation clients	(151)	(3)	-	(11)	(165)
Logiciels	(126)	(3)	-	-	(129)
Autres	(35)	(3)	1	-	(37)
<b>Amortissements des immobilisations incorporelles</b>	<b>(337)</b>	<b>(16)</b>	<b>1</b>	<b>(5)</b>	<b>(357)</b>
<b>VALEUR NETTE DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>221</b>	<b>(12)</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>210</b>

(1) La colonne « Autres variations » correspond principalement aux effets de conversion des sociétés en devises autres que l'euro, au transfert des immobilisations en cours et à des reclassements de poste à poste des immobilisations incorporelles et corporelles. Elle comprend également 2 millions et 4 millions d'euros respectivement sur les marques et les relations clients au titre de l'affectation du prix d'acquisition d'Elior CTY chez Elior North America.

## 17. Immobilisations corporelles

(En millions d'euros)	Au 30 septembre 2024	Augmentation	Diminution	Autres variations <sup>(1)</sup>	Au 31 mars 2025
Terrains	8	1	-	-	9
Constructions	105	14	-	2	121
Installations techniques	491	18	(15)	-	495
Autres immobilisations corporelles	386	12	(7)	5	397
Immobilisations corporelles en cours	9	12	-	(2)	19
Avances et acomptes sur immobilisations	2	1	-	(1)	2
<b>Immobilisations corporelles brutes</b>	<b>1 001</b>	<b>58</b>	<b>(22)</b>	<b>4</b>	<b>1 043</b>
Constructions	(52)	(3)	-	-	(55)
Installations techniques	(398)	(19)	13	1	(405)
Autres immobilisations corporelles	(274)	(17)	7	(2)	(286)
<b>Amortissements des immobilisations corporelles</b>	<b>(724)</b>	<b>(39)</b>	<b>20</b>	<b>(1)</b>	<b>(746)</b>
<b>VALEUR NETTE DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>277</b>	<b>19</b>	<b>(2)</b>	<b>3</b>	<b>297</b>

(1) La colonne « Autres variations » correspond principalement aux effets de conversion des sociétés en devises autres que l'euro, au transfert des immobilisations en cours et à des reclassements de poste à poste des immobilisations incorporelles et corporelles.

## 18. Droits d'utilisation

(En millions d'euros)	Au 30 septembre 2024	Augmentation	Diminution	Autres variations <sup>(1)</sup>	Au 31 mars 2025
Redevances	43	-	(2)	(0)	41
Immobilier	248	15	(15)	2	250
Installations techniques et autres équipements	26	1	(2)	-	25
Véhicules	99	10	(8)	-	102
<b>Droits d'utilisation bruts</b>	<b>416</b>	<b>27</b>	<b>(27)</b>	<b>2</b>	<b>418</b>
Redevances	(22)	(3)	2	0	(23)
Immobilier	(143)	(17)	13	(5)	(153)
Installations techniques et autres équipements	(14)	(3)	2	-	(15)
Véhicules	(50)	(11)	7	-	(54)
<b>Amortissement des droits d'utilisation</b>	<b>(229)</b>	<b>(34)</b>	<b>24</b>	<b>(5)</b>	<b>(244)</b>
<b>VALEUR NETTE DES DROITS D'UTILISATION</b>	<b>187</b>	<b>(7)</b>	<b>(3)</b>	<b>(3)</b>	<b>174</b>

(1) La colonne « Autres variations » correspond principalement aux effets de conversion des sociétés en devises autres que l'euro.

## Comptes consolidés intermédiaires condensés

Dettes financières et charges financières nettes

### 19. Dettes financières et charges financières nettes

#### 19.1. Dettes financières

##### 19.1.1. Sources de financement

La dette financière du Groupe comprend principalement les emprunts et dettes bancaires suivantes :

- une dette obligataire senior d'un montant total de 659 millions d'euros qui se décompose en :
  - une souche de 159 millions d'euro à échéance juillet 2026, d'un coupon de 3,75 %
  - une souche de 500 millions d'euro à échéance mars 2030 d'un coupon de 5,625 % ;
- une dette bancaire garantie par l'Etat français (PGE) d'un montant initial de 225 millions d'euros amortie depuis octobre 2023, à 141 millions d'euros au 31 mars 2025, avec une échéance finale en mars 2027. Le coût moyen pondéré de cette dette est 2,13 % (incluant la garantie de l'Etat français) ;

- une ligne de crédit renouvelable multidevises de 430 millions d'euros, dont 159 millions d'euros de disponibilités sur les 430 millions d'euros seront débloqués au remboursement de la souche de 159 millions d'euros de dette obligataire 2026, à taux variable Euribor *flooré* à 0 % majoré d'une marge standard de 2,75 % pour les tirages en euro et/ou à taux variable SOFR *flooré* à 0 % plus une marge de 2,95 % pour les tirages en dollar américain. Au 31 mars 2025, 145 millions d'euros étaient tirés avec une échéance en avril 2025. La ligne est à échéance septembre 2029 ;
- une dette résultant d'un programme de titrisation de créances commerciales. Le plafond de ce programme a été augmenté de 360 à 800 millions d'euros, suite au refinancement de septembre 2024 et inclut les créances des filiales françaises, anglaises, italiennes et espagnoles du périmètre restauration collective ainsi que celles du périmètre multiservices ;
- une dette de 25 millions d'euros résultant du programme de NEU CP mis en place en juillet 2023. Le plafond de ce programme est de 500 millions d'euros.

Le tableau ci-après présente la ventilation de l'endettement du Groupe (y compris les dettes de loyers IFRS 16) en valeur de remboursement (hors amortissement des frais d'émission d'emprunt) et par échéances :

(En millions d'euros)	Devise d'émission	Dette courante	Au 31 mars 2025			Au 30 septembre 2024	
			Échéance > 1 an et < 5 ans	Échéance > 5 ans	Dette non courante	Dette courante	Dette non courante
Obligations <sup>(1)</sup>	€	-	659	-	659	-	550
Prêt garanti par l'Etat	€	-	84	-	84	-	113
Emprunts bancaires	€ / \$	-	151	1	152	-	224
Emprunts et dettes financières diverses	€ / \$ / £	-	2	-	2	-	2
<b>DETTES FINANCIÈRES NON COURANTES</b>		-	<b>896</b>	<b>1</b>	<b>897</b>	-	<b>889</b>
<b>DETTES DE LOYERS NON COURANTES</b>	<b>€ / \$ / £ / ₹</b>	<b>-</b>	<b>106</b>	<b>19</b>	<b>124</b>	<b>-</b>	<b>129</b>
Titrisation	€	114	-	-	-	190	-
Prêt garanti par l'Etat	€	56	-	-	-	56	-
Emprunts bancaires	€ / \$	12	-	-	-	72	-
Découverts bancaires	€ / \$ / £	15	-	-	-	10	-
Titres de créances	€	25	-	-	-	-	-
Emprunts et dettes financières diverses	€ / \$ / £	1	-	-	-	-	-
<b>DETTES FINANCIÈRES COURANTES</b>		<b>223</b>	-	-	-	<b>328</b>	-
<b>DETTES DE LOYERS COURANTES</b>	<b>€ / \$ / £ / ₹</b>	<b>58</b>	-	-	-	<b>65</b>	-
<b>TOTAL DETTES FINANCIÈRES</b>		<b>281</b>	<b>1002</b>	<b>20</b>	<b>1022</b>	<b>393</b>	<b>1 018</b>

(1) Dont 159 millions concernant la première souche d'emprunt obligataire

## Comptes consolidés intermédiaires condensés

Dettes financières et charges financières nettes

## 19.1.2. Valeur comptable et juste valeur de la dette financière

La valeur comptable (incluant l'amortissement des frais d'émission d'emprunt) et la valeur de marché de la dette financière du Groupe sont détaillées comme suit :

(En millions d'euros)	Devise d'émission	Au 31 mars 2025		Au 30 septembre 2024	
		Montant au coût amorti	Montant en juste valeur	Montant au coût amorti	Montant en juste valeur
Obligations	€	652	658	549	546
Prêt garanti par l'Etat	€	84	84	112	113
Emprunts bancaires	€ / \$	147	152	224	224
Emprunts et dettes financières diverses	€ / \$ / £	2	2	2	2
<b>DETTES FINANCIÈRES NON COURANTES</b>		<b>885</b>	<b>896</b>	<b>887</b>	<b>885</b>
<b>DETTES DE LOYERS NON COURANTES</b>	<b>€ / \$ / £ / ₹</b>	<b>124</b>	<b>124</b>	<b>129</b>	<b>129</b>
Titrisation	€ / £	110	114	186	190
Prêt garanti par l'Etat	€	56	56	56	56
Emprunts bancaires	€ / \$	12	12	72	72
Découverts bancaires	€ / \$ / £	15	15	10	10
Titres de créances	€	25	25	-	-
Emprunts et dettes financières diverses	€ / \$ / £	1	1	-	-
<b>DETTES FINANCIÈRES COURANTES</b>		<b>219</b>	<b>223</b>	<b>324</b>	<b>328</b>
<b>DETTES DE LOYERS COURANTES</b>	<b>€ / \$ / £ / ₹</b>	<b>58</b>	<b>58</b>	<b>65</b>	<b>65</b>
<b>TOTAL DETTES FINANCIÈRES</b>		<b>1 286</b>	<b>1 301</b>	<b>1 405</b>	<b>1 407</b>

## 19.1.3. Evolution des emprunts et dettes financières

L'évolution des emprunts et dettes financières au 31 mars 2025 est détaillée comme suit :

(En millions d'euros)	Au 30 septembre 2024	Emission	Remboursement	Autres variations <sup>(i)</sup>	Au 31 mars 2025
					2025
Obligations	549	493	(391)	1	652
Prêt garanti par l'Etat	112	-	-	(28)	84
Emprunts bancaires	224	141	(222)	4	147
Emprunts et dettes financières diverses	2	-	-	-	2
<b>DETTES FINANCIÈRES NON COURANTES</b>	<b>887</b>	<b>634</b>	<b>(613)</b>	<b>(23)</b>	<b>885</b>
<b>DETTES DE LOYERS NON COURANTES</b>	<b>129</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5)</b>	<b>124</b>
Titrisation	186	1	(76)	-	110
Prêt garanti par l'Etat	56	-	(28)	28	56
Emprunts bancaires	72	4	(65)	1	12
Découverts bancaires	10	-	-	5	15
Titres de créances	-	25	-	-	25
Emprunts et dettes financières diverses	1	-	-	-	1
<b>DETTES FINANCIÈRES COURANTES</b>	<b>324</b>	<b>30</b>	<b>(169)</b>	<b>34</b>	<b>219</b>
<b>DETTES DE LOYERS COURANTES</b>	<b>65</b>	<b>-</b>	<b>(37)</b>	<b>30</b>	<b>58</b>
<b>TOTAL DETTES FINANCIÈRES</b>	<b>1 405</b>	<b>664</b>	<b>(819)</b>	<b>36</b>	<b>1 286</b>

(i) Les « Autres variations » sont essentiellement constituées des nouvelles dettes de loyers liées à l'application d'IFRS 16, des flux de reclassement courant/non courant et des variations de périmètre au cours de l'exercice.

## Comptes consolidés intermédiaires condensés

Dettes financières et charges financières nettes

### 19.1.4. Covenants financiers

Les contrats de financement moyen et long terme souscrits par Elior Group et par Elior Participations sont assortis de clauses influant sur leur exigibilité anticipée, et relatives au respect de ratios financiers (levier financier) calculés au niveau consolidé d'Elior Group et vérifiés lors de chaque clôture semestrielle. Ils ne comportent pas de clause exorbitante du droit commun des contrats de ce type.

Le contrat régissant les Obligations (l'*« Indenture »*) contient notamment des clauses restrictives et des cas de défaut habituels sur le marché européen *High Yield*, chacun étant soumis à un certain nombre d'exceptions, de seuils et de réserves.

Il est notamment prévu des engagements en faveur des détenteurs d'Obligations *High Yield*, dont le but est, entre autres, de limiter la capacité de la Société et certaines de ses filiales de contracter de l'endettement supplémentaire, verser des dividendes ou procéder à toute autre distribution, effectuer tout autre paiement restreint ou investissement, octroyer des sûretés ou garanties, créer des rangs supplémentaires d'endettement, céder des actifs, fusionner ou se consolider avec d'autres entités, effectuer des transactions avec des sociétés affiliées, et consentir des garanties supplémentaires.

Ces limitations font l'objet de diverses exceptions et conditions usuelles.

Ces engagements et limitations seraient suspendus dès lors que les Obligations viendraient à être notées en catégorie « *investment grade* », soit une notation supérieure ou égale à BBB-/Baa3.

Le Contrat de Crédit Senior contient des engagements de faire ou ne pas faire applicables aux membres du Groupe relativement usuels pour ce type de financement, adaptées dans certains cas pour tenir compte de la situation du Groupe. Le contrat de crédit prévoit des restrictions en termes d'acquisition, de rachats d'actions et de distribution de dividendes tant que le ratio de levier est supérieur ou égal à 4,5x.

Le Contrat de Crédit Senior contient certains engagements de reporting, et plus particulièrement l'obligation de fournir les comptes annuels consolidés certifiés et les comptes semestriels consolidés.

Le Contrat de Crédit Senior prévoit que le ratio de levier doit être inférieur à 4,5x au 31 mars 2025 et jusqu'à la fin du contrat.

Les clauses du Prêt Garanti par l'Etat français reflètent les engagements et clauses restrictives du Contrat de Crédit Senior, dont le ratio de levier.

### 19.2. Gestion des risques financiers

#### 19.2.1. Risque de liquidité

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

Le Groupe dispose d'une gestion de trésorerie centralisée qui permet d'optimiser l'usage de ses liquidités. Les excédents de trésorerie ou les besoins de financement des filiales sont centralisés et placés ou financés auprès de la société centralisatrice de trésorerie du Groupe, Elior Participations. Un sous-palier de centralisation de trésorerie a été mis en place dans chaque pays dans lequel opère le Groupe.

Au 31 mars 2025, le Groupe disposait d'une trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 180 millions d'euros (contre 142 millions d'euros au 30 septembre 2024).

Outre la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les sources de liquidité du Groupe au 31 mars 2025 étaient les suivantes :

- une ligne de crédit renouvelable multidevises (Euro et US Dollars) d'un montant de 430 millions d'euros dont 159 millions d'euros de disponibilités seront débloqués au remboursement de la souche de 159 millions d'euros de la dette obligataire au plus tard en juillet 2026. La ligne de crédit est tirée à hauteur de 145 millions d'euros au 31 mars 2025 ;
- un programme de titrisation de créances commerciales d'un montant de 800 millions d'euros partiellement utilisé, au 31 mars 2025 à hauteur de 640 millions d'euros (dont 114 millions d'euros de financement non déconsolidé). En cas de fermeture des marchés des ABCP (*asset-backed commercial paper*), le Groupe dispose d'une ligne de liquidité de 800 millions d'euros durant 6 mois ;
- des lignes bancaires non confirmées à hauteur de 77 millions d'euros. Au 31 mars 2025, 15 millions d'euros sont utilisés.

Par ailleurs, le Groupe dispose des notations de crédit suivantes :

- Standard & Poor's : B+ perspective stable depuis le 20 janvier 2025 (la note précédente était B perspective positive depuis le 29 juillet 2024).
- Fitch : B+ perspective positive depuis le 23 octobre 2024 (en remplacement de Moody's dont la dernière note était B3 perspective négative depuis le 29 mai 2024).

### 19.2.2. Risque de change

Elior Group opère essentiellement dans des pays de la zone euro. Les pays hors zone euro, essentiellement la Grande-Bretagne et les Etats-Unis, représentent presque un tiers du chiffre d'affaires consolidé du Groupe.

Les revenus et les coûts des sociétés du Groupe sont facturés et encaissés dans les devises des pays concernés. En règle générale, les sociétés du Groupe n'ont pas de créances ou de dettes significatives en devises étrangères envers des tiers. Le Groupe ne supporte donc pas de risque de change significatif sur les transactions commerciales.

Les financements externes du groupe sont pour l'essentiel libellés en euros.

La société Elior Participations SCA finance ses filiales en euro et en devises. Dans ce dernier cas, elle utilise les financements en devises et instruments dérivés appropriés pour couvrir ses expositions.

Les encours de swaps de change au 31 mars 2025 sont de 21 millions de livres sterling empruntés, 72 millions de Hong Kong dollars empruntés et de 194 millions de dollars américains empruntés. Au 30 septembre 2024, les encours de swaps de change étaient de 41 millions de livres sterling empruntés, de 64 millions de dollars hongkongais empruntés, et de 190 millions de dollars américains empruntés.

La sensibilité du Groupe à la variation des taux de change porte principalement sur :

- la variation de la livre sterling contre l'euro : une hausse ou une baisse de 5% de la livre sterling contre l'euro par rapport au cours moyen constaté pendant le semestre clos le 31 mars 2025 (0,83383) aurait pour effet de faire varier le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel courant consolidés de respectivement 11 millions d'euros et 1 million d'euros ; et
- la variation du dollar américain contre l'euro : une hausse ou une baisse de 5% du dollar américain par rapport au cours moyen constaté pendant le semestre clos le 31 mars 2025 (1,05975) aurait pour effet de faire varier le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel courant consolidés de respectivement 33 millions d'euros et 2 millions d'euros.

### 19.2.3. Risque de taux d'intérêt

Le Groupe est exposé au risque de taux d'intérêt sur son endettement et sur ses liquidités. En effet, par le biais de son endettement portant intérêt, le Groupe est exposé aux fluctuations des taux d'intérêt qui ont un impact sur le montant de ses charges financières nettes.

Afin de se prémunir contre l'évolution défavorable des taux d'intérêt, le Groupe a recours à des couvertures de taux d'intérêt. Au 31 mars 2025, ces couvertures étaient composés de swaps payeurs de taux fixe : 575 millions d'euros.

En conséquence, au 31 mars 2025, la position de taux d'intérêt du Groupe (définie comme étant la dette financière nette hors les dettes de loyers plus la portion déconsolidée de la titrisation) était la suivante :

- 1 259 millions d'euros à taux fixe (dette émise à taux fixe ou fixée via swap),
- 206 millions d'euros à taux variable.

La sensibilité des frais financiers annuels du Groupe à une hausse de 1% des taux d'intérêt est d'environ 2 millions d'euros.

Le pourcentage de la dette financière à taux fixe s'élève à 86% au 31 mars 2025.

### 19.2.4. Risque de contrepartie

Le risque de contrepartie correspond au risque qu'une partie à un contrat avec le Groupe se refuse à honorer ses obligations contractuelles ou soit dans l'impossibilité de le faire. Ceci entraînerait une perte financière ou une perte de liquidité pour le Groupe.

Les instruments financiers concernés sont principalement les placements de trésorerie et les instruments financiers dérivés.

Le Groupe dépose ses liquidités à vue et ne traite d'instruments dérivés qu'auprès de groupes bancaires de premier plan. De ce fait, le Groupe considère actuellement le risque de contrepartie comme extrêmement limité.

## Comptes consolidés intermédiaires condensés

Provisions courantes et non courantes

### 19.2.5. Risque de crédit

Le risque de crédit se matérialise lorsque le Groupe accorde un crédit à des clients. Le risque d'insolvenabilité, voire de défaillance de clients, peut entraîner un non-remboursement des sommes investies et par conséquent influencer négativement le compte de résultat et les flux de trésorerie du Groupe.

La forte diversification des clients et des sites opérés réduit le risque de concentration et dilue significativement le risque de défaut. Par ailleurs, les facturations sont généralement établies sur la base de prestations déjà réalisées et après acceptation des clients, ce qui réduit la possibilité pour ces derniers de les contester. De plus, une procédure de suivi et de relance des créances clients est mise en œuvre au niveau de chaque pays pour accélérer le recouvrement.

### 19.3. Charges financières nettes

Le résultat financier des périodes de 6 mois closes au 31 mars 2025 et 2024 est présenté comme suit :

(En millions d'euros)	Semestre clos le 31 mars 2025	Semestre clos le 31 mars 2024
Coût net de l'endettement financier	(49)	(49)
Charge d'intérêt relative aux contrats de location (IFRS 16)	(4)	(4)
Gain/(perte) de change net(te)	(4)	1
Coût financier net des engagements postérieurs à l'emploi	(1)	(1)
Revenus des prêts et créances	2	2
Autres produits financiers	23	2
Autres charges financières	(19)	(3)
<b>CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS NETS</b>	<b>(52)</b>	<b>(52)</b>

Les autres produits et autres charges financiers sont essentiellement relatifs à la cession de notre participation minoritaire dans Ducasse Développement fin décembre 2024. Cette transaction n'a donné lieu à aucune plus ou moins-value de cession.

## 20. Provisions courantes et non courantes

Ce poste se décompose de la manière suivante :

(En millions d'euros)	Au 31 mars 2025	Au 30 septembre 2024
Engagements liés au personnel	74	74
Non-renouvellement des concessions	11	11
Autres provisions	13	18
<b>Provisions non courantes</b>	<b>99</b>	<b>103</b>
Risques commerciaux	-	-
Provision pour litiges fiscaux et sociaux	11	16
Provision pour réorganisation	6	9
Engagements liés au personnel	7	7
Autres provisions	25	25
<b>Provisions courantes</b>	<b>50</b>	<b>57</b>

Dans le cadre de son activité courante, le Groupe peut faire l'objet de procédures judiciaires, de contrôles fiscaux, sociaux ou administratifs. Une provision est enregistrée à chaque fois qu'un risque constitue une obligation vis-à-vis d'un tiers dont le passif potentiel susceptible d'en résulter peut être estimé avec une précision suffisante.

En janvier 2022, un premier jugement avait condamné l'une de nos filiales en Italie à payer 5 millions d'euros dans le cadre d'un contentieux fiscal avec l'administration fiscale italienne relatif à la TVA sur l'année 2014-2015. En mai 2022, un second jugement en appel défavorable avait été rendu. Il a été fait appel de cette décision auprès de la Cour Suprême mais le risque de paiement de ce redressement a été estimé plus probable qu'improbable.

Aucun nouvel élément n'est intervenu sur les six premiers mois de l'exercice 2024-2025. En conséquence, la provision de 5 millions d'euros comptabilisée au 30 septembre 2022 a été maintenue au 31 mars 2025.

Par ailleurs, certaines sociétés françaises, dont Elior Group, font l'objet de contrôles fiscaux. Au 31 mars 2025, aucune provision n'a été constituée car le management estime qu'aucun paiement n'aura lieu.

## 21. Transactions avec les parties liées

En dehors des administrateurs et membres de l'Executive Committee, les transactions avec les autres parties liées concernent essentiellement les transactions avec le Groupe Derichebourg sur le semestre clos le 31 mars 2025.

(en millions d'euros)	Au 31 mars 2025	Au 31 mars 2024
Revenus	8	10
Charges	1	4
Clients	4	5
Fournisseurs	1	2
Compte-courants	-	-

## 22. Événements postérieurs à la clôture du 31 mars 2025

Aucun événement significatif n'est intervenu postérieurement à la clôture.

## 8. Rapport des commissaires aux comptes

ERNST & YOUNG Audit

Tour First TSA 14444

92037 Paris-La Défense

S.A.S. à capital variable

344 366 315 R.C.S. Nanterre

Société de Commissariat aux Comptes inscrite à la  
Compagnie Régionale de Versailles et du Centre

Deloitte & Associés

6, place de la Pyramide

92908 Paris-La Défense Cedex

S.A.S. au capital de 2 201 424 €

572 028 041 R.C.S. Nanterre

Société de Commissariat aux Comptes inscrite à la  
Compagnie Régionale de Versailles et du Centre

### Elior Group

Société anonyme

9-11, allée de l'Arche

92032 Paris-La Défense Cedex

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

Période du 1<sup>er</sup> octobre 2024 au 31 mars 2025

Aux actionnaires de la société Elior Group,

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

- l'examen limité des comptes consolidés semestriels condensés de la société Elior Group, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> octobre 2024 au 31 mars 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

### Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble,

ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

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

### Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes consolidés semestriels condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés semestriels condensés.

Paris-La Défense, le 21 mai 2025

Les commissaires aux comptes

ERNST & YOUNG Audit

Pierre Abily

Quentin Sene

DELOITTE & ASSOCIES

Frédéric Gourd

Aude Boureau

## 9. Attestation du responsable du rapport financier semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le premier semestre de l'exercice 2024-2025 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat d'Elior Group et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées et qu'il décrit les principaux risques et les principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

À Paris-La Défense,

Le 21 mai 2025

Daniel Derichebourg

Président-directeur général

Conception et Réalisation



[pomelo-paradigm.com/pomdocpro/](http://pomelo-paradigm.com/pomdocpro/)



LINKEDIN  
Elior Group



INSTAGRAM  
@elior\_france



TWITTER  
@Elior\_Group



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



TIKTOK  
@elior\_france

