



19 MAI 2022

**ELIOR GROUP SA**  
**Rapport Financier Semestriel**  
**1<sup>er</sup> Octobre 2021 - 31 Mars 2022**

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

Elior Group SA  
Société anonyme  
Capital 1 724 442,29 euros  
408 168 003 R.C.S. Nanterre  
Siège social : 9-11 Allée de l'Arche - 92032 Paris La Défense

1	FAITS MARQUANTS.....	3
2	ANALYSE DE L'ACTIVITE ET DES RESULTATS CONSOLIDES .....	4
3	FLUX DE TRESORERIE DU GROUPE POUR LES SEMESTRES CLOS LES 31 MARS 2021 ET 31 MARS 2022 .....	11
4	BILAN CONSOLIDE SIMPLIFIE DU GROUPE .....	14
5	EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE DU 31 MARS 2022 .....	15
6	PRINCIPAUX FRANCHISSEMENTS DE SEUILS INTERVENUS LORS DU PREMIER SEMESTRE CLOS LE 31 MARS 2022 ET JUSQU'AU 16 MAI 2022 .....	16
7	COMPTES CONSOLIDES INTERMEDIAIRES CONDENSES .....	18
8	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES .....	44
9	ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL .....	46

# 1. FAITS MARQUANTS

## *Au cours des 6 mois clos le 31 mars 2022*

- **Crise sanitaire COVID-19 et inflation**

La 5<sup>ème</sup> vague du COVID-19 dite « Omicron », conjuguée aux effets de l'inflation qui s'est aggravée avec la guerre en Ukraine, a impacté la performance de nos secteurs d'activité Entreprises et Education au cours des six premiers mois de l'exercice 2021-2022, particulièrement en France. Malgré tout, le chiffre d'affaires de nos activités a progressé de 19,8% par rapport à la période comparable de 2021 à 2 239 millions d'euros contre 1 869 millions d'euros.

- **Avenant du Prêt Garanti par l'Etat**

Le 8 mars 2022, suite aux dispositions gouvernementales d'étendre la maturité d'un an, le PGE a fait l'objet d'un avenant visant à différer le premier remboursement semestriel au 1<sup>er</sup> octobre 2023 à hauteur de 12,5% au lieu du 1<sup>er</sup> octobre 2022 à hauteur de 10%.

- **Dépréciation d'actifs**

Dans le cadre des tests de valeur suite à l'identification de perte de valeur, le Groupe a comptabilisé au 31 mars 2022 119 millions d'euros de dépréciation d'écart d'acquisition en France et en Espagne (voir note 15 de la section 7 « Comptes consolidés intermédiaires condensés ») ainsi que 62 millions d'euros de dépréciation d'actifs aux Etats-Unis autres qu'écart d'acquisition (voir note 12 de la section 7 « Comptes consolidés intermédiaires condensés »).

## *Au cours des 6 mois clos le 31 mars 2021*

- **Crise sanitaire COVID-19**

Les six premiers mois de l'exercice 2020-2021 ont été principalement marqués par la crise sanitaire COVID-19 qui a particulièrement impacté la performance de notre secteur d'activité Entreprises et dans une moindre mesure celui du secteur Education.

- **Avenant au contrat de Titrisation**

Le 13 octobre 2020, le programme de Titrisation 2017, pour un montant total de 360 millions d'euros, à échéance initiale juillet 2021 avait été amendé pour proroger son échéance à octobre 2024 et respecter dès à présent les critères prévus par le Règlement (UE) 2017/2402 du Parlement européen et du Conseil du 12 décembre 2017 créant un cadre général pour la titrisation ainsi qu'un cadre spécifique pour les titrisations simples, transparentes et standardisées (« STS »). Cet amendement était sans impact sur le traitement comptable.

- **Covenant holiday**

Le 24 novembre 2020, la société avait obtenu la prorogation du covenant « holiday » du 30 septembre 2021 au 30 septembre 2022, date du prochain test. Ce covenant « holiday » était assorti des conditions et engagements suivants : (i) ajout d'un palier de marge de 50 bps, pour les tests aux dates du 31 mars et 30 septembre 2021, (ii) aucune distribution de dividende tant que le ratio de levier après paiement est supérieur à 4x, (iii) montant cumulé des acquisitions jusqu'à maturité du financement limité à 50 millions d'euros tant que le ratio de levier est supérieur à 4x, (iv) utilisation de 50% des produits de tout nouveau financement au remboursement des tirages en cours.

- **Emission d'un Prêt Garanti par l'Etat (PGE)**

Le 22 mars 2021, Elior Group avait émis un prêt garanti par l'Etat (« PGE ») de 225 millions d'euros, garanti à hauteur de 80%, dont la maturité d'un an pouvait être étendue de 5 ans à la demande d'Elior Group avec des remboursements semestriels à hauteur de 10% à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2022.

## 2. ANALYSE DE L'ACTIVITE ET DES RESULTATS

(en millions d'euros)	Semestre clos le 31 mars 2022 Non audité	Semestre clos le 31 mars 2021 Non audité
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 239</b>	<b>1 869</b>
Achats consommés	(704)	(578)
Charges de personnel	(1 184)	(1 003)
Charges de personnel relatives aux plans de rémunération en actions	(2)	-
Autres frais opérationnels	(243)	(195)
Impôts et taxes	(42)	(36)
Amortissements et provisions opérationnels courants	(81)	(81)
Dotations nettes sur actifs incorporels reconnus en consolidation	(9)	(9)
<b>Résultat opérationnel courant des activités poursuivies</b>	<b>(26)</b>	<b>(33)</b>
Quote-part du Groupe dans les résultats des entreprises associées	(1)	(1)
<b>Résultat opérationnel courant des activités poursuivies incluant la quote-part de résultat des entreprises associées</b>	<b>(27)</b>	<b>(34)</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants	(181)	(3)
<b>Résultat opérationnel des activités poursuivies incluant la quote-part de résultat des entreprises associées</b>	<b>(208)</b>	<b>(37)</b>
Charges et produits financiers nets	(21)	(20)
<b>Résultat avant impôt des activités poursuivies</b>	<b>(229)</b>	<b>(57)</b>
Impôt sur les résultats	(46)	4
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>(275)</b>	<b>(53)</b>
<b>Résultat net des activités arrêtées ou en vue de la vente</b>	<b>-</b>	<b>(3)</b>
<b>Résultat net</b>	<b>(275)</b>	<b>(56)</b>
Attribuable aux :		
<i>Actionnaires de la société mère</i>	(266)	(53)
<i>Participations ne donnant pas le contrôle</i>	(9)	(3)
<b>Résultat net par action (en €)</b>		
Résultat net par action des activités poursuivies		
<i>de base</i>	(1,55)	(0,29)
<i>dilué</i>	(1,55)	(0,29)
Résultat net par action des activités arrêtées ou en cours de cession		
<i>de base</i>	-	(0,02)
<i>dilué</i>	-	(0,02)
Résultat net total par action		
<i>de base</i>	(1,55)	(0,31)
<i>dilué</i>	(1,55)	(0,31)

## 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 des activités poursuivies du Groupe s'élève à 2 239 millions d'euros pour le premier semestre de l'exercice 2021-2022, contre 1 869 millions d'euros un an plus tôt. La progression de l'activité de +19,8 % par rapport à l'exercice précédent reflète une croissance organique de +18 %, un effet de change positif de +2,3 % et une variation de périmètre de -0,5%.

Sur une base comparable, le chiffre d'affaires augmente de +16,8 %, un net rebond comparé au recul de -18,0 % enregistré un an plus tôt.

En outre, le développement commercial contribue à faire progresser le chiffre d'affaires de +9,9 %, une nette amélioration par rapport à +4,4 % il y a un an.

Enfin, la perte de contrats représente une réduction de chiffre d'affaires de -8,7 %. Le taux de rétention ressort ainsi à 91,3 % au 31 mars 2022, stable par rapport au 31 décembre 2021.

La part du chiffre d'affaires réalisée à l'international atteint 56 % pour le semestre clos le 31 mars 2022, contre 52 % un an plus tôt.

### Chiffre d'affaires par secteur géographique :

(en millions d'euros)	6 mois 2021-2022	6 mois 2020-2021	Croissance organique	Variations de périmètre	Ecart de change	Variation totale
France	985	890	10,7%	-	-	10,7%
International	1 248	979	24,1%	(0,9)%	4,3%	27,5%
Restauration collective & services	2 233	1 869	17,7%	(0,5)%	2,3%	19,5%
Corporate & Autres	6	-	n.s	-	-	n.s
<b>TOTAL GROUPE</b>	<b>2 239</b>	<b>1 869</b>	<b>18,0%</b>	<b>(0,5)%</b>	<b>2,3%</b>	<b>19,8%</b>

En **France**, le chiffre d'affaires s'élève à 985 millions d'euros, soit une croissance organique de +10,7 % comparé au premier semestre de l'exercice précédent. Malgré un nouveau recours plus important au télétravail pendant la vague Omicron, le rebond d'activité a été particulièrement marqué sur le marché Entreprises et est resté plus modéré sur le marché Santé et social du fait d'un effet de base moins favorable. Le marché Education a reculé du fait des protocoles sanitaires particulièrement contraignants mis en place par les pouvoirs publics dans le cadre de la lutte contre la propagation du variant Omicron.

À **l'International**, le chiffre d'affaires progresse de +27,5 % pour s'établir à 1 248 millions d'euros. Cette

variation se décompose d'une croissance organique de +24,1 %, d'un effet de change positif de +4,3 % et d'une variation de périmètre de -0,9 %. L'ensemble des zones géographiques dans lesquelles Elior opère ont contribué à ce rebond. Le Royaume-Uni enregistre le plus fort taux de croissance organique, relativement peu impacté par Omicron en comparaison aux confinements stricts en vigueur lors du premier semestre 2020-21, sauf lors des fêtes de fin d'année.

Le segment **Corporate et autres**, qui comprend les activités résiduelles de concession non cédées avec Areas, est de près de 6 millions d'euros au premier semestre 2021-2022, contre une contribution quasi nulle au premier semestre de l'année précédente.

### Chiffre d'affaires par marché :

(en millions d'euros)	6 mois 2021-2022	6 mois 2020-2021	Croissance organique	Variations de périmètre	Ecarts de change	Variation totale
Entreprises	858	618	38,2%	(1,4)%	2,0%	38,8%
Enseignement	794	679	14,4%	-	2,5%	16,9%
Santé et social	587	572	0,6%	-	2,0%	2,6%
<b>TOTAL GROUPE</b>	<b>2 239</b>	<b>1 869</b>	<b>18,0%</b>	<b>(0,5)%</b>	<b>2,3%</b>	<b>19,8%</b>

Le marché **Entreprises** a généré 858 millions d'euros, soit une augmentation de +38,8 % par rapport au premier semestre de l'exercice précédent, dont une croissance organique de +38,2 %. Au deuxième trimestre, le chiffre d'affaires est équivalent à 74 % de celui du deuxième trimestre 2018-2019 (pré Covid-19), soit un léger recul comparé à 75 % au premier trimestre, reflétant l'impact du variant Omicron.

Le marché **Enseignement** a généré 794 millions d'euros, soit une augmentation de +16,9 % par rapport au premier semestre de l'exercice précédent, dont une croissance organique de +14,4 %. Au deuxième trimestre, le chiffre d'affaires est équivalent à 101 % de celui du deuxième trimestre 2018-2019 (pré Covid-19), soit un net rebond comparé à 92% au premier trimestre. Toutes les zones géographiques ont contribué à ce rebond, à l'exception de la France, particulièrement impactée par les protocoles sanitaires mis en place par les pouvoirs publics dans les établissements scolaires.

Le marché **Santé et social** a généré 587 millions d'euros, soit une augmentation de +2,6% par rapport au premier semestre de l'exercice précédent, dont une croissance organique de +0,6 %. Au deuxième trimestre, le chiffre d'affaires est équivalent à 94 % de celui du deuxième trimestre 2018-2019 (pré Covid-19), en légère progression comparé à 93% au premier trimestre.

#### **ACHATS CONSOMMES DES ACTIVITES POURSUIVIES**

Les achats consommés des activités poursuivies ont augmenté de 126 millions d'euros, soit une augmentation de 21,8 %, de 578 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2021 à 704 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2022 suite à la hausse du chiffre d'affaires.

Exprimés en pourcentage sur le chiffre d'affaires, les achats consommés ont représenté 31,0 % au 1<sup>er</sup> semestre clos le 31 mars 2021 contre 31,5% au 1<sup>er</sup> semestre clos le 31 mars 2022 en raison des effets de l'inflation sur les matières premières.

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

Les charges de personnel des activités poursuivies ont augmenté de 183 millions d'euros, passant de 1 003 millions d'euros au cours du semestre clos le 31 mars 2021 à 1 186 millions d'euros lors du semestre clos le 31 mars 2022.

Exprimées en pourcentage sur le chiffre d'affaires, elles ont représenté 53,7% au 1<sup>er</sup> semestre clos le 31 mars 2021 contre 53,0% au 1<sup>er</sup> semestre clos le 31 mars 2022.

Les charges de personnel hors plans de rémunérations en actions ont augmenté de 181 millions d'euros, passant de 1 003 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2021 à 1 184 millions d'euros lors du semestre clos le 31 mars 2022. Cette augmentation résulte principalement de la hausse du chiffre d'affaires.

Les charges de personnel incluent des charges au titre des plans de rémunération à long terme en actions concernant les filiales françaises et étrangères du Groupe. Ces charges sont de 2 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2022, comparées à une charge nulle pour le semestre clos le 31 mars 2021.

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

Les autres frais opérationnels des activités poursuivies ont augmenté de 48 millions d'euros, passant de 195 millions d'euros au cours du semestre clos le 31 mars 2021 à 243 millions d'euros au cours du semestre clos le 31 mars 2022. Cette augmentation résulte de la hausse d'activité durant le premier semestre 2022.

#### IMPOTS ET TAXES DES ACTIVITES POURSUIVIES

Les impôts et taxes des activités poursuivies ont augmenté de 6 millions d'euros, passant de 36 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2021 à 42 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2022 en raison de la hausse d'activité.

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

Les amortissements et provisions opérationnels courants des activités poursuivies restent identiques représentant 81 millions d'euros pour les semestres clos le 31 mars

2021 et 2022. Cette stabilité provient essentiellement d'un niveau d'investissement en relation avec les activités sur ces deux périodes.

#### EBITA AJUSTE DES ACTIVITES POURSUIVIES INCLUANT LA QUOTE-PART DE RESULTAT DES ENTREPRISES ASSOCIEES

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

(en millions d'euros)	Semestre clos le 31 mars		Variation Ebita ajusté	Marge d'Ebita ajusté	
	2022	2021		2022	2021
France	(11)	(4)	(7)	(1,1) %	(0,4) %
International	5	(12)	(17)	0,4 %	(1,2) %
<b>Restauration Collective &amp; Services</b>	<b>(6)</b>	<b>(16)</b>	<b>+ 10</b>	<b>(0,3) %</b>	<b>(0,8) %</b>
<b>Corporate &amp; Autres</b>	<b>(10)</b>	<b>(9)</b>	<b>(1)</b>	-	-
<b>TOTAL GROUPE</b>	<b>(16)</b>	<b>(25)</b>	<b>+ 9</b>	<b>(0,7) %</b>	<b>(1,3) %</b>

L'EBITA ajusté consolidé des activités poursuivies du Groupe pour le premier semestre de l'exercice en cours correspond à une perte de 16 millions d'euros, comparé à une perte de 25 millions d'euros un an plus tôt. Le taux de marge d'EBITA ajusté ressort à -0,7 %, contre -1,3 % pour le premier semestre de l'exercice précédent. L'accélération des pressions inflationnistes n'a pas permis un rebond de la rentabilité opérationnelle à la hauteur du rebond d'activité.

En France, l'EBITA ajusté correspond à une perte de 11 millions d'euros, contre une perte de 4 millions d'euros un an plus tôt, reflétant, outre l'inflation, l'impact des protocoles sanitaires restrictifs, plus particulièrement dans le marché Enseignement, avec de fortes perturbations opérationnelles causées par des fermetures de classes et des absences sans préavis. Le taux de marge d'EBITA ajusté est de -1,1 %, comparé à -0,4 % un an plus tôt.

À l'International, l'EBITA ajusté représente un profit de 5 millions d'euros, comparé à une perte de 12 millions d'euros sur le premier semestre de l'exercice précédent. Le taux de marge d'EBITA ajusté est de +0,4 %, comparé à -1,2 % un an plus tôt. L'activité Preferred Meals a réalisé une perte de 21 millions d'euros lors du premier semestre. La marge s'est redressée dans tous les pays sauf aux Etats-

Unis et le rebond a été particulièrement notable au Royaume-Uni.

Pour Corporate et autres, l'EBITA ajusté représente une perte de 10 millions d'euros, contre une perte de 9 millions d'euros sur le premier semestre de l'exercice précédent. Ceci inclut les activités résiduelles de concession non cédées à Areas à hauteur de près de -1 million d'euros.

#### RESULTAT OPERATIONNEL COURANT DES ACTIVITES POURSUIVIES INCLUANT LA QUOTE-PART DE RESULTAT DES ENTREPRISES ASSOCIEES

La perte opérationnelle courante des activités poursuivies incluant la quote-part de résultat des entreprises associées s'élève à 27 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2022, contre une perte de 34 millions d'euros pour le 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2020-2021. Cette perte comprend l'amortissement des actifs incorporels liés aux acquisitions pour 9 millions d'euros pour les deux semestres clos le 31 mars 2021 et 2022.

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

Les autres produits et charges opérationnels non courants des activités poursuivies du Groupe ont représenté une charge nette de 181 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2022, contre une charge nette de 3 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2021. Cette charge nette inclut essentiellement la dépréciation d'écarts d'acquisition en France pour 59 millions d'euros attribuable à Elior Entreprises, Elior Enseignement et Santé et 60 millions d'euros en Espagne (voir note 15 de la section 7 « Comptes consolidés intermédiaires condensés »). Elle inclut par ailleurs des dépréciations d'actifs, hors écart d'acquisition, pour un montant de 62 millions d'euros relatives à l'activité Preferred Meals aux Etats-Unis qui faisait l'objet d'une revue stratégique et pour laquelle des indices de perte de valeur ont été identifiés au 31 mars 2022.

## **CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS NETS DES ACTIVITES POURSUIVIES**

Les charges financières nettes des activités poursuivies s'établissent à 21 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2021-2022, contre 20 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2021.

## **IMPOTS SUR LES RESULTATS DES ACTIVITES POURSUIVIES**

La charge nette d'impôts, hors CVAE, est comptabilisée sur la base de l'estimation faite par le management de la recouvrabilité des actifs d'impôts différés selon le plan stratégique élaboré par le Groupe.

La charge d'impôts des activités poursuivies du Groupe a augmenté de 50 millions d'euros, passant d'un produit de 4 millions d'euros pour les 6 mois clos le 31 mars 2021 à une charge de 46 millions d'euros pour les 6 mois clos le 31 mars 2022. Cette hausse de la charge d'impôts résulte principalement de la non-activation des pertes générées sur la période et de la revue à la baisse des impôts différés actifs en France, en Espagne et aux Etats-Unis corrélativement à la révision des plans d'affaires à 5 ans.

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

Le résultat net des activités arrêtées ou en vue de la vente est nul au 1<sup>er</sup> semestre 2021-2022 contre une perte nette de 3 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2020-2021.

Au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2020-2021, le résultat net des activités arrêtées ou en vue de la vente incluait essentiellement des activités résiduelles de la division concession en France.

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

En raison des facteurs décrits ci-dessus, le Groupe a réalisé au 1<sup>er</sup> semestre 2021-2022 une perte nette part du Groupe de 266 millions d'euros, contre une perte de 53 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2021.

La perte nette par action calculée sur la base du nombre moyen pondéré d'actions Elior Group en circulation à la fin du semestre clos le 31 mars 2022 s'élève à 1,55 euro, à comparer à une perte nette par action de 0,31 euro au premier semestre de l'exercice 2021.

## **RESULTAT NET PART DU GROUPE AJUSTE**

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

(en millions d'euros)	Semestre clos le 31 mars	
	2022	2021
<b>Résultat net part du Groupe des activités poursuivies</b>	<b>(266)</b>	<b>(50)</b>
<u>Retraitements</u>		
Autres produits et charges opérationnels non courants	62	3
Charge d'impairment du goodwill	119	-
Dotations aux amortissements relatifs aux actifs incorporels reconnus en consolidation	9	9
Effet d'impôts sur les retraitements précédents	(20)	(3)
<b>Résultat net part du Groupe ajusté</b>	<b>(96)</b>	<b>(41)</b>
Résultat net part du Groupe par action ajusté en €	(0,55)	(0,24)

### 3. FLUX DE TRESORERIE DU GROUPE POUR LES SEMESTRES CLOS LES 31 MARS 2021 ET 31 MARS 2022

Le tableau ci-dessous résume les flux de trésorerie du Groupe pour les semestres clos les 31 mars 2021 et 2022.

(en millions d'euros)	Semestre clos le 31 mars 2022	Semestre clos le 31 mars 2021
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation poursuivies	(49)	42
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités poursuivies	(40)	(30)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement des activités poursuivies	30	(16)
Incidence de la variation des taux de change	(1)	(2)
<b>Variation de la trésorerie nette des activités poursuivies</b>	<b>(60)</b>	<b>(6)</b>
Variation de la trésorerie nette des activités non poursuivies	(1)	(4)
<b>Variation de trésorerie nette</b>	<b>(61)</b>	<b>(10)</b>

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

Les décaissements de trésorerie liés à l'activité d'exploitation poursuivie s'élèvent à 49 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2022, contre des encaissements de 42 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2021.

*Variation des besoins en fonds de roulement.* La variation des besoins en fonds de roulement a conduit à des décaissements nets de 69 millions d'euros au cours du semestre clos le 31 mars 2022 en baisse par rapport des encaissements nets de trésorerie de 12 millions d'euros lors de la période comparable de 2020-2021. Cette variation négative est essentiellement relative à (i) la hausse des créances clients suite à l'augmentation du chiffre d'affaires pour le semestre clos le 31 mars 2022, ainsi que (ii) aux paiements de charges fiscales et sociales qui avaient fait l'objet de report et d'étalement permis en raison de la crise du COVID-19.

*Intérêts et charges financières versés.* Pour le semestre clos le 31 mars 2022, les intérêts financiers versés s'élèvent à 23 millions d'euros, contre des intérêts versés de 18 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2021 suite à la hausse de l'endettement consolidé moyen du Groupe.

*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), la taxe française CVAE (cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises) et les State Tax aux Etats-Unis.

Le montant des impôts encaissés au titre du semestre clos le 31 mars 2022 s'élève à 1 million d'euros, contre un encaissement de 2 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2021.

*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 qui incluent les coûts de restructuration.

Les décaissements nets des autres produits et charges opérationnels non courants ayant un impact sur la trésorerie s'élevaient à 26 millions d'euros et 13 millions d'euros pour les semestres clos respectivement aux 31 mars 2022 et 31 mars 2021.

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

Les flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités poursuivies s'élevaient à des décaissements de 40 millions d'euros au cours du semestre clos le 31 mars 2022 et de 30 millions d'euros au cours du semestre clos le 31 mars 2021.

*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 ventes) sont en recul. Ils représentaient 33 millions d'euros et 29 millions d'euros au cours des semestres clos respectivement aux 31 mars 2022 et 31 mars 2021.

Les dépenses d'investissement de l'activité restauration collective et services représentaient 32 millions d'euros au cours du semestre clos le 31 mars 2022 et 27 millions d'euros au titre du semestre clos le 31 mars 2021 soit 1,4% du chiffre d'affaires de cette activité pour ces deux semestres. Cette hausse de dépenses résulte de l'augmentation du chiffre d'affaires pour le semestre clos le 31 mars 2022. La stabilité de pourcentage par rapport au chiffre d'affaires est liée à la discipline stricte des dépenses d'investissement depuis la crise du COVID-19.

*Acquisitions et cessions d'immobilisations financières.* Les décaissements nets de trésorerie consolidés au titre des cessions d'immobilisations financières représentaient 6 millions d'euros au cours du semestre clos le 31 mars 2022 et 1 million d'euros au titre du semestre clos le 31 mars 2021. Il s'agit essentiellement de dépôts de garantie versés.

*Acquisitions et cessions de sociétés consolidées.* Les flux de trésorerie liés aux acquisitions au 1<sup>er</sup> semestre clos le 31 mars 2022 représentaient un décaissement de 1 million d'euros qui concernait essentiellement les compléments de prix relatifs aux acquisitions en France et au UK, contre un décaissement nul au 1<sup>er</sup> semestre clos le 31 mars 2021.

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

La trésorerie nette provenant des opérations de financement des activités poursuivies représentait un encaissement net de 30 millions d'euros au cours du semestre clos le 31 mars 2022, contre un décaissement net de 16 millions d'euros au titre du semestre clos le 31 mars 2021.

*Achats d'actions propres.* Les achats d'actions propres sont nuls aux premiers semestres clos aux 31 mars 2022 et 2021.

*Émissions d'emprunts.* La trésorerie générée par les émissions d'emprunts représentait 63 millions d'euros et

231 millions d'euros au cours des semestres clos respectivement aux 31 mars 2022 et 31 mars 2021.

Pour le semestre clos le 31 mars 2022, la trésorerie générée par les émissions d'emprunts correspond principalement (i) au tirage de la ligne de crédit revolving de 30 millions d'euros ; et (ii) à la variation de l'encours de créances « titrisées » pour un montant de 33 millions d'euros.

Pour le semestre clos le 31 mars 2021, la trésorerie générée par les émissions d'emprunts correspondait principalement (i) au Prêt Garanti par l'Etat (PGE) de 225 millions d'euros ; et (ii) à la variation de l'encours de créances « titrisées » pour un montant de 6 millions d'euros.

*Remboursements d'emprunts.* Les remboursements d'emprunts ont conduit à des décaissements nets d'un montant nul et de 215 millions d'euros au cours des semestres clos respectivement aux 31 mars 2022 et 31 mars 2021.

Au cours du semestre clos le 31 mars 2021, les remboursements concernaient principalement les lignes de crédit revolving en euros de 200 millions d'euros et l'encours de créances « titrisées » de 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 33 millions d'euros au cours du semestre clos le 31 mars 2022 contre 32 millions d'euros lors du premier semestre clos le 31 mars 2021.

*Incidence de la variation des taux de change.* Pour le semestre clos le 31 mars 2022, les variations des taux de change et les autres variations ont un impact négatif de 1 million d'euros sur la trésorerie contre un décaissement de 2 millions d'euros au titre du semestre clos le 31 mars 2021.

*Variation de la trésorerie nette des activités non poursuivies.* La variation nette pour le premier semestre clos le 31 mars 2022 est un décaissement de 1 million d'euros contre un décaissement de 4 millions d'euros au 31 mars 2021.

## FREE CASH FLOW

(en millions d'euros)	Semestre clos le	Semestre clos le
	31 mars	31 mars
	2022	2021
<b>Excédent brut d'exploitation (EBITDA)</b>	<b>64</b>	<b>57</b>
Acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(33)	(29)
Variation des besoins en fonds de roulement	(69)	12
Autres flux opérationnels	(22)	(11)
<b>Free Cash-Flow Opérationnel</b>	<b>(60)</b>	<b>29</b>
Impôts encaissés (versés)	1	2
<b>Free Cash-Flow</b>	<b>(59)</b>	<b>31</b>

Le free cash-flow opérationnel présente un décaissement de 60 millions d'euros au premier semestre clos le 31 mars 2022 contre un encaissement de 29 millions d'euros pour la période comparable de 2021. Ce recul est principalement imputable à la variation négative des

besoins en fonds de roulement de 81 millions d'euros incluant le paiement de charges sociales et fiscales dont le différé de paiement avait été permis en raison de la crise sanitaire COVID-19.

## 4. BILAN CONSOLIDE SIMPLIFIE DU GROUPE

(en millions d'euros)	Au 31 mars 2022	Au 30 Sept 2021	(en millions d'euros)	Au 31 mars 2022	Au 30 Sept 2021
Actifs non courants	2 425	2 655	Capitaux Propres	825	1 059
Actifs courants hors Trésorerie	867	788	Participations ne donnant pas le contrôle	(15)	(8)
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	6	13	Passifs non courants	1 262	1 223
Trésorerie	38	80	Passifs courants	1 258	1 245
<b>Total Actif</b>	<b>3 336</b>	<b>3 536</b>	Passifs classés comme détenus en vue de la vente	6	17
			<b>Total Passif</b>	<b>3 336</b>	<b>3 536</b>
			Besoin en fonds de roulement opérationnels nets	(231)	(302)
			Endettement financier net	1 208	1 094
			Endettement financier net SFA	1 220	1 108
			Ratio levier SFA (endettement financier net SFA / Ebita ajusté)	NA	NA

Au 31 mars 2022, la dette financière nette s'élève à 1 208 millions d'euros contre 1 094 millions d'euros au 30 septembre 2021. Elle comprend essentiellement (i) une dette obligataire senior d'un montant total au 31 mars 2022 de 550 millions d'euros, (ii) une dette bancaire garantie par l'Etat Français (PGE) d'un montant total au 31 mars 2022 de 225 millions d'euros, (iii) une dette bancaire senior d'un montant total au 31 mars 2022 de 100 millions d'euros, (iv) les financements par la titrisation de créances commerciales des filiales françaises, italiennes et espagnoles pour un montant de 76 millions d'euros, (v) la dette de loyers pour un montant de 235 millions d'euros et (vi) les autres emprunts pour un montant de 40 millions d'euros avec essentiellement les découverts bancaires de 36 millions d'euros.

Au 31 mars 2022 et pour le semestre écoulé, le taux moyen - y inclus la marge de crédit - sur les dettes financières portées par Elixor au titre de la dette obligataire senior, du SFA et de la titrisation, qui constituent la part la plus significative de l'endettement du Groupe est de 3,11% après prise en compte de l'effet des instruments de couverture de taux (2,18% au 31 mars 2021).

La trésorerie et les équivalents de trésorerie s'élèvent à 38 millions d'euros au 31 mars 2022. La trésorerie

présentée dans le tableau de flux de trésorerie, nette des découverts bancaires, s'élève à 2 millions d'euros.

Au 31 mars 2022, l'endettement financier net consolidé selon la définition du SFA, soit y compris les dettes de loyers IFRS 16, s'élevait à 1 220 millions d'euros contre 1 108 millions d'euros au 30 septembre 2021.

Les ratios de levier pour le 1<sup>er</sup> semestre clos le 31 mars 2022 et pour l'exercice 2020-2021 ne sont pas applicables compte tenu des covenants « holiday ». Le prochain test s'effectuera sur le semestre clos le 31 mars 2023.

---

## 5. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE DU 31 MARS 2022

Le 12 mai 2022, le Groupe a décidé de volontairement sortir de son activité industrielle « Preferred Meals » aux Etats-Unis de production et distribution de plats préparés, frais et surgelés, acquise en 2016.

Le 13 mai 2022, le Groupe a obtenu de ses banques un « covenant holiday » reportant le prochain test de covenant sur la base des résultats au 31 mars 2023 au lieu du 30 septembre 2022.

## 6. PRINCIPAUX FRANCHISSEMENTS DE SEUILS INTERVENUS LORS DU PREMIER SEMESTRE CLOS LE 31 MARS 2022 ET JUSQU'AU 16 MAI 2022

- Crédit Agricole a déclaré avoir franchi le 19 octobre 2021, à la hausse, le seuil légal de 5% du capital et des droits de vote de la Société détenant ainsi 7,23% des actions et des droits de vote de la Société ;
- FMR LLC a déclaré avoir franchi le 12 novembre 2021, à la baisse, le seuil légal de 10% du capital et des droits de vote de la Société détenant ainsi 9,99% des actions et des droits de vote de la Société ;
- BDL Capital Management a déclaré avoir franchi le 25 novembre 2021, à la baisse, le seuil statutaire de 7% du capital et des droits de vote de la Société détenant ainsi 6,91% des actions et des droits de vote de la Société ;
- Schroders a déclaré avoir franchi le 21 janvier 2022, à la hausse, le seuil statutaire de 1% du capital et des droits de vote de la Société détenant ainsi 1,029% des actions et des droits de vote de la Société ;
- Crédit Agricole a déclaré avoir franchi le 21 janvier 2022, à la baisse, le seuil légal de 5% du capital et des droits de vote de la Société détenant ainsi 0,01% des actions et des droits de vote de la Société ;
- Abu Dhabi Investment Authority (« ADIA ») a déclaré avoir franchi le 27 janvier 2022, à la hausse, le seuil statutaire de 1% du capital et des droits de vote de la Société détenant ainsi 1,015% des actions et des droits de vote de la Société ;
- Wellington Management Group LLP a déclaré avoir franchi le 27 janvier 2022, à la baisse, le seuil légal de 5% du capital et des droits de vote de la Société, détenant ainsi 4,99% des actions et des droits de vote de la Société ;
- Millenium a déclaré avoir franchi le 3 février 2022, à la hausse, le seuil statutaire de 1% du capital et des droits de vote de la Société, détenant ainsi 1,191% des actions et des droits de vote de la Société ;
- BlackRock a déclaré avoir franchi le 1<sup>er</sup> mars 2022, à la hausse, le seuil statutaire de 2% du capital et des droits de vote de la Société, détenant ainsi 2,05% des actions et des droits de vote de la Société ;
- Millenium a déclaré avoir franchi le 1<sup>er</sup> mars 2022, à la hausse, le seuil statutaire de 2% du capital et des droits de vote de la Société, détenant ainsi 2,040% des actions et des droits de vote de la Société ;
- Point 72 a déclaré avoir franchi le 2 mars 2022, à la hausse, le seuil statutaire de 1% du capital et des droits de vote de la Société, détenant ainsi 1,032% des actions et des droits de vote de la Société ;
- Fidelity Management & Research Company LLC a déclaré avoir franchi le 15 mars 2022, à la baisse, le seuil légal de 5% du capital et des droits de vote de la Société détenant ainsi 4,89% des actions et des droits de vote de la Société ;
- BlackRock a déclaré avoir franchi le 17 mars 2022, à la hausse, le seuil statutaire de 2% du capital et des droits de vote de la Société détenant ainsi 2,11% des actions et des droits de vote de la Société ; puis avoir franchi le 18 mars 2022, à la baisse, le seuil statutaire de 2% du capital et des droits de vote de la Société détenant ainsi 1,98% des actions et des droits de vote de la Société ;
- Millenium a déclaré avoir franchi le 18 mars 2022, à la baisse, le seuil statutaire de 2% du capital et des droits de vote de la Société, détenant ainsi 1,926% des actions et des droits de vote de la Société ;
- Point 72 a déclaré avoir franchi le 24 mars 2022, à la baisse, le seuil statutaire de 1% du capital et des droits de vote de la Société, détenant ainsi 0,877% des actions et des droits de vote de la Société ;
- Investco Ltd. a déclaré avoir franchi le 25 mars 2022, à la baisse, le seuil statutaire de 1% du capital et des droits de vote de la Société, détenant ainsi 0,05% des actions et des droits de vote de la Société ;
- FMR LLC a déclaré avoir franchi le 28 mars 2022, à la hausse, le seuil statutaire de 6% du capital et des droits de vote de la Société détenant ainsi 6,01% des actions et des droits de vote de la Société ;
- BlackRock a déclaré avoir franchi le 29 mars 2022, à la hausse, le seuil statutaire de 2% du capital et des droits de vote de la Société, détenant ainsi 2,09% des actions et des droits de vote de la Société ;
- Wellington Management Group LLP a déclaré avoir franchi le 29 mars 2022, à la baisse, le seuil

statutaire de 4% du capital et des droits de vote de la Société, détenant ainsi 3,75% des actions et des droits de vote de la Société ;

- ADIA a déclaré avoir franchi le 29 mars 2022, à la baisse, le seuil statutaire de 1% du capital et des droits de vote de la Société détenant ainsi 0,9772% des actions et des droits de vote de la Société ;
- BlackRock a déclaré avoir franchi le 30 mars 2022, à la baisse, le seuil statutaire de 2% du capital et des droits de vote de la Société, détenant ainsi 1,85% des actions et des droits de vote de la Société ;
- Millenium a déclaré avoir franchi le 1<sup>er</sup> avril 2022, à la baisse, le seuil statutaire de 2% du capital et des droits de vote de la Société, détenant ainsi 1,988% des actions et des droits de vote de la Société ;
- Wellington Management Group LLP a déclaré avoir franchi le 6 avril 2022, à la baisse, le seuil statutaire de 3% du capital et des droits de vote de la Société détenant ainsi 2,92% des actions et des droits de vote de la Société ; puis avoir franchi le 13 avril 2022, à la baisse, le seuil statutaire de 2% du capital et des droits de vote de la Société détenant ainsi 1,89% des actions et

des droits de vote de la Société ;

- Millenium a déclaré avoir franchi le 13 avril 2022, à la baisse, le seuil statutaire de 1% du capital et des droits de vote de la Société, détenant ainsi 0,824% des actions et des droits de vote de la Société ;
- Wellington Management Group LLP a déclaré avoir franchi le 19 avril 2022, à la baisse, le seuil statutaire de 1% du capital et des droits de vote de la Société, détenant ainsi 0,70% des actions et des droits de vote de la Société ;
- Derichebourg SA a déclaré avoir franchi le 19 avril 2022, à la hausse, le seuil statutaire de 1% du capital et des droits de vote de la Société ; puis avoir franchi le 22 avril 2022, à la hausse, les seuils statutaires de 2% et 3% du capital et des droits de vote de la Société ; puis avoir franchi le 27 avril 2022, à la hausse, le seuil statutaire de 4% du capital et des droits de vote de la Société détenant ainsi 4,93% des actions et des droits de vote de la Société au 29 avril 2022 ;
- FMR LLC a déclaré avoir franchi le 28 avril 2022, à la baisse, le seuil statutaire de 6% du capital et des droits de vote de la Société détenant ainsi 5,98% des actions et des droits de vote de la Société.



# ELIOR GROUP SA

## Comptes consolidés intermédiaires condensés

*Pour les semestres clos le 31 mars 2022 et le 31 mars 2021*

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

Elior Group SA  
Société anonyme  
Capital 1 724 442,29 euros  
408 168 003 R.C.S. Nanterre  
Siège social : 9-11, Allée de l'Arche - 92032 Paris La Défense

<b>1.</b>	<b>COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE ET ETAT DU RESULTAT GLOBAL .....</b>	<b>21</b>
1.1	Compte de résultat consolidé .....	21
1.2	Etat du résultat global .....	22
<b>2.</b>	<b>BILAN CONSOLIDE.....</b>	<b>23</b>
2.1	Actif .....	23
2.2	Passif .....	24
<b>3.</b>	<b>TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE.....</b>	<b>25</b>
<b>4.</b>	<b>TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES .....</b>	<b>26</b>

**ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES IFRS POUR LES SEMESTRES CLOS LE 31 MARS 2022 ET 2021 .....**

<b>5.</b>	<b>PRESENTATION GENERALE .....</b>	<b>27</b>
<b>6.</b>	<b>FAITS MARQUANTS .....</b>	<b>27</b>
<b>7.</b>	<b>PRINCIPES COMPTABLES .....</b>	<b>28</b>
7.1	Base de préparation des comptes consolidés intermédiaires condensés .....	28
7.2	Continuité d'exploitation.....	28
7.3	Nouvelles normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne et appliquées par le Groupe .....	28
<b>8.</b>	<b>RECOURS A DES ESTIMATIONS .....</b>	<b>28</b>
<b>9.</b>	<b>TAUX DE CHANGE.....</b>	<b>29</b>
<b>10.</b>	<b>REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES .....</b>	<b>29</b>
<b>11.</b>	<b>INFORMATION SECTORIELLE.....</b>	<b>30</b>
11.1	Chiffre d'affaires, EBITA ajusté et actifs non courants par segment .....	30
11.2	Chiffre d'affaires par marché.....	31
<b>12.</b>	<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS.....</b>	<b>32</b>
<b>13.</b>	<b>IMPOTS SUR LE RESULTAT .....</b>	<b>32</b>
<b>14.</b>	<b>CAPITAL DE LA SOCIETE MERE, DIVIDENDE ET PAIEMENT EN ACTION.....</b>	<b>32</b>
14.1	Capital de la société mère.....	32
14.2	Dividendes.....	32
14.3	Paiement en actions .....	32
<b>15.</b>	<b>ECARTS D'ACQUISITION .....</b>	<b>32</b>
<b>16.</b>	<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES.....</b>	<b>34</b>
<b>17.</b>	<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES.....</b>	<b>35</b>
<b>18.</b>	<b>DROITS D'UTILISATION .....</b>	<b>35</b>

<b>19.</b>	<b>DETTES FINANCIERES ET CHARGES FINANCIERES NETTES .....</b>	<b>36</b>
19.1	Dettes financières .....	36
19.1.1	Gestion des risques financiers, dettes financières et instruments financiers dérivés.....	36
19.1.2	Détail des dettes financières.....	38
19.1.3	Instruments financiers dérivés liés à la dette financière à taux variable .....	40
19.1.4	Ratios de covenants financiers.....	40
19.2	Charges financières nettes .....	41
<b>20.</b>	<b>PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES.....</b>	<b>42</b>
<b>21.</b>	<b>TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES.....</b>	<b>42</b>
<b>22.</b>	<b>ACTIVITES ARRETEES OU DESTINEES A ETRE CEDEES .....</b>	<b>43</b>
<b>23.</b>	<b>EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE DU 31 MARS 2022 .....</b>	<b>43</b>

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

### 1.1 Compte de résultat consolidé

(En millions d'euros)	Note	Semestre clos le 31 mars 2022 Non audité	Semestre clos le 31 mars 2021 Non audité
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>11.1</b>	<b>2 239</b>	<b>1 869</b>
Achats consommés		(704)	(578)
Charges de personnel		(1 184)	(1 003)
Charges de personnel relatives aux plans de rémunération en actions		(2)	-
Autres frais opérationnels		(243)	(195)
Impôts et taxes		(42)	(36)
Amortissements et provisions opérationnels courants		(81)	(81)
Dotations nettes sur actifs incorporels reconnus en consolidation		(9)	(9)
<b>Résultat opérationnel courant des activités poursuivies</b>		<b>(26)</b>	<b>(33)</b>
Quote-part du Groupe dans les résultats des entreprises associées		(1)	(1)
<b>Résultat opérationnel courant des activités poursuivies incluant la quote-part de résultat des entreprises associées</b>	<b>11.1</b>	<b>(27)</b>	<b>(34)</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants	12.	(181)	(3)
<b>Résultat opérationnel des activités poursuivies incluant la quote-part de résultat des entreprises associées</b>		<b>(208)</b>	<b>(37)</b>
Charges financières	19.2	(26)	(26)
Produits financiers	19.2	5	6
<b>Résultat avant impôt des activités poursuivies</b>		<b>(229)</b>	<b>(57)</b>
Impôt sur les résultats	13.	(46)	4
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>(275)</b>	<b>(53)</b>
<b>Résultat net des activités arrêtées ou en vue de la vente</b>	<b>22.</b>	<b>-</b>	<b>(3)</b>
<b>Résultat net</b>		<b>(275)</b>	<b>(56)</b>
Attribuable aux :			
Actionnaires de la société mère		(266)	(53)
Participations ne donnant pas le contrôle		(9)	(3)

(En euros)	Semestre clos le 31 mars 2022 Non audité	Semestre clos le 31 mars 2021 Non audité
<b>Résultat net par action</b>		
<b>Résultat net par action des activités poursuivies</b>		
de base	(1,55)	(0,29)
dilué	(1,55)	(0,29)
<b>Résultat net par action des activités arrêtées ou en vue de la vente</b>		
de base	-	(0,02)
dilué	-	(0,02)
<b>Résultat net total par action</b>		
de base	(1,55)	(0,31)
dilué	(1,55)	(0,31)

## 1.2 Etat du résultat global

(En millions d'euros)	Semestre clos le 31 mars 2022 Non audité	Semestre clos le 31 mars 2021 Non audité
<b>Résultat net de la période</b>	<b>(275)</b>	<b>(56)</b>
<b>Éléments non recyclables ultérieurement en résultat</b>		
Engagements liés aux avantages au personnel	11	5
Impôt sur les résultats liés	(3)	(2)
<b>Total</b>	<b>8</b>	<b>3</b>
<b>Éléments recyclables ultérieurement en résultat</b>		
Instruments financiers	-	-
Écarts de conversion	16	(4)
Impôt sur les résultats liés	-	-
<b>Total</b>	<b>16</b>	<b>(4)</b>
<b>Résultat global</b>	<b>(251)</b>	<b>(57)</b>
Attribuable aux :		
- Actionnaires de la société mère	(242)	(54)
- Participations ne donnant pas le contrôle	(9)	(3)
<b>Résultat global attribuable aux actionnaires de la société mère :</b>	<b>(242)</b>	<b>(54)</b>
- Des activités poursuivies	(242)	(51)
- Des activités arrêtées ou en vue de la vente	-	(3)

## 2. Bilan consolidé

### 2.1 Actif

(En millions d'euros)	Note	Au 31 mars 2022 Non audité	Au 30 septembre 2021
Ecart d'acquisition	15.	1 627	1 731
Immobilisations incorporelles	16.	154	197
Immobilisations corporelles	17.	262	278
Droits d'utilisation	18.	218	240
Autres actifs non courants		2	4
Actifs financiers non courants		122	119
Participations dans les entreprises associées		-	-
Juste valeur des instruments financiers dérivés (*)		1	-
Impôts différés		39	86
<b>Total actif non courant</b>		<b>2 425</b>	<b>2 655</b>
Stocks		103	96
Clients et autres créances d'exploitation		705	632
Actifs sur contrat client		-	-
Actif d'impôt exigible		-	9
Autres actifs courants		59	51
Trésorerie et équivalents de trésorerie (*)		38	80
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	22.	6	13
<b>Total actif courant</b>		<b>911</b>	<b>881</b>
<b>Total actif</b>		<b>3 336</b>	<b>3 536</b>

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

## 2.2 Passif

(En millions d'euros)	Note	Au 31 mars 2022 Non audité	Au 30 septembre 2021
Capital		2	2
Réserves et résultats accumulés		837	1 068
Écarts de conversion		(14)	(11)
<b>Total capitaux propres - part du groupe</b>		<b>825</b>	<b>1 059</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		(15)	(8)
<b>Total capitaux propres</b>	<b>4.</b>	<b>810</b>	<b>1 051</b>
Emprunts et dettes financières (*)	19.	970	905
Dettes de loyers (*)	19.	177	188
Juste valeur des instruments financiers dérivés (*)		1	-
Impôts différés		1	-
Engagements de retraite et avantages au personnel	20.	74	89
Provisions non courantes	20.	27	24
Autres passifs non courants		12	17
<b>Total passif non courant</b>		<b>1 262</b>	<b>1 223</b>
Fournisseurs et comptes rattachés		560	521
Dettes sur immobilisations		9	10
Dettes fiscales et sociales		469	484
Dettes d'impôt sur le résultat		2	2
Emprunts et dettes financières (*)	19.	40	22
Dettes de loyers (*)	19.	58	58
Provisions courantes	20.	54	77
Passifs sur contrat client		46	49
Autres passifs courants		20	22
Passifs classés comme détenus en vue de la vente	22.	6	17
<b>Total passif courant</b>		<b>1 264</b>	<b>1 262</b>
<b>Total passif</b>		<b>2 526</b>	<b>2 485</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>		<b>3 336</b>	<b>3 536</b>
<i>Endettement financier net</i>		1 208	1 094
<i>Endettement financier net hors juste valeur des instruments financiers dérivés et frais d'émission d'emprunt</i>		1 220	1 108

(\*) 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 2022 Non audité	Semestre clos le 31 mars 2021 Non audité
<b>Flux de trésorerie liés aux activités poursuivies</b>			
Résultat opérationnel courant incluant la quote-part de résultat des entreprises associées		(28)	(34)
Dotations aux amortissements (1)		106	93
Dotations aux provisions		(14)	(2)
<b>Excédent brut d'exploitation (EBITDA)</b>		<b>64</b>	<b>57</b>
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		-	-
Quote-part de résultat des entreprises associées		1	1
Variation des besoins en fonds de roulement liés à l'activité		(69)	12
Autres produits et charges opérationnels non courants ayant un impact sur la trésorerie		(26)	(13)
Intérêts et charges financières versés		(23)	(18)
Impôts encaissés (versés)		1	2
Autres flux sans impact sur la trésorerie		3	1
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités d'exploitation poursuivies</b>		<b>(49)</b>	<b>42</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités poursuivies</b>			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	16	(35)	(32)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	17	2	3
Acquisitions d'actifs financiers		(6)	(1)
Cessions d'actifs financiers		-	-
Acquisitions de sociétés consolidées après déduction du montant de la trésorerie acquise		(1)	-
Autres flux liés aux opérations d'investissements		-	-
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités poursuivies</b>		<b>(40)</b>	<b>(30)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement des activités poursuivies</b>			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-	-
Mouvements sur capitaux propres de la société mère		-	-
Achats d'actions propres		-	-
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle		-	-
Émissions d'emprunts et dettes financières	19	63	231
Remboursements d'emprunts et dettes financières	19	-	(215)
Remboursements de la dette locative	19	(33)	(32)
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement des activités poursuivies</b>		<b>30</b>	<b>(16)</b>
Incidence de la variation des taux de change		(1)	(2)
<b>Variation de la trésorerie nette des activités poursuivies</b>		<b>(60)</b>	<b>(6)</b>
<b>Variation de la trésorerie nette des activités non poursuivies</b>	22	<b>(1)</b>	<b>(4)</b>
<b>Trésorerie nette à l'ouverture (2)</b>		<b>63</b>	<b>40</b>
<b>Trésorerie nette à la clôture (2)</b>		<b>2</b>	<b>30</b>

(1) Dont 1 million d'euros relatifs aux amortissements des avances sur contrats clients au 31 mars 2022.

(2) Les découverts 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 découverts, d'un montant de 36 millions d'euros au 31 mars 2022 et de 9 millions d'euros au 31 mars 2021 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.

#### 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 retraités au 30/09/2020</b>	<b>174 125 268</b>	<b>2</b>	<b>1 665</b>	<b>(482)</b>	<b>(40)</b>	<b>1 145</b>	<b>(3)</b>	<b>1 142</b>
Résultat net				(100)		(100)	(6)	(106)
Engagements liés aux avantages au personnel			-			-		-
Instruments financiers : variations de juste valeur			2			2		2
Écarts de conversion					9	9	-	9
<b>Résultat global</b>			<b>2</b>	<b>(100)</b>	<b>9</b>	<b>(89)</b>	<b>(6)</b>	<b>(95)</b>
Affectation du résultat de la période précédente			(482)	482		-		-
Réduction de capital	(1 703 594)					-		-
Dividendes versés						-		-
Paiement fondé sur les actions (IFRS2)	22 555		3			3		3
Autres variations			1			1		1
<b>Capitaux propres au 30/09/2021</b>	<b>172 444 229</b>	<b>2</b>	<b>1 189</b>	<b>(100)</b>	<b>(31)</b>	<b>1 060</b>	<b>(9)</b>	<b>1 051</b>
<b>Capitaux propres au 01/10/2021</b>	<b>172 444 229</b>	<b>2</b>	<b>1 189</b>	<b>(100)</b>	<b>(31)</b>	<b>1 060</b>	<b>(9)</b>	<b>1 051</b>
Résultat net				(266)		(266)	(9)	(275)
Engagements liés aux avantages au personnel			8			8		8
Instruments financiers : variations de juste valeur			-			-		-
Écarts de conversion					16	16	2	18
<b>Résultat global</b>			<b>8</b>	<b>(266)</b>	<b>16</b>	<b>(242)</b>	<b>(7)</b>	<b>(249)</b>
Affectation du résultat de la période précédente			(100)	100		-		-
Réduction de capital						-		-
Dividendes versés						-		-
Paiement fondé sur les actions (IFRS2)			3			3		3
Autres variations			3		1	4	1	5
<b>Capitaux propres au 31/03/2022</b>	<b>172 444 229</b>	<b>2</b>	<b>1 103</b>	<b>(266)</b>	<b>(14)</b>	<b>825</b>	<b>(15)</b>	<b>810</b>

## Annexe aux comptes consolidés IFRS pour les semestres clos le 31 mars 2022 et 2021

### 5. Présentation générale

Elior Group SA est une société anonyme enregistrée et domiciliée en France. Son siège social est situé à Paris La Défense, 9-11 Allée de l'Arche. Au 31 mars 2022, Elior Group SA est détenue à 18,66 % par la société BIM SAS (contrôlée par Robert Zolade), à 5,42 % par Corporacion Empresarial Emesa, à 5,25 % par le Fonds Stratégique de Participations et à 70,67 % par des investisseurs privés et publics suite à son introduction sur le marché réglementé d'Euronext Paris, le 11 juin 2014.

Elior Group est un acteur majeur de la restauration sous contrat et des services qui y sont associés. Le Groupe opère ses activités de restauration collective & services par l'intermédiaire de ses filiales et participations implantées dans 6 pays, dont le Royaume-Uni, l'Espagne, l'Italie et les Etats-Unis.

### 6. Faits marquants

#### Au cours des 6 mois clos le 31 mars 2022

- **Crise sanitaire COVID-19 et inflation**

La 5<sup>ème</sup> vague du COVID-19 dite « Omicron », conjuguée aux effets de l'inflation qui s'est aggravée avec la guerre en Ukraine, a impacté la performance de nos secteurs d'activité Entreprises et Education au cours des six premiers mois de l'exercice 2021-2022, particulièrement en France. Malgré tout, le chiffre d'affaires de nos activités a progressé de 19,8% par rapport à la période comparable de 2021 à 2 239 millions d'euros contre 1 869 millions d'euros.

- **Avenant du Prêt Garanti par l'Etat**

Le 8 mars 2022, suite aux dispositions gouvernementales d'étendre la maturité d'un an, le PGE a fait l'objet d'un avenant visant à différer le premier remboursement semestriel au 1<sup>er</sup> octobre 2023 à hauteur de 12,5% au lieu du 1<sup>er</sup> octobre 2022 à hauteur de 10%.

- **Dépréciation d'actifs**

Dans le cadre des tests de valeur suite à l'identification de perte de valeur, le Groupe a comptabilisé, au 31 mars 2022, 119 millions d'euros de dépréciation d'écart d'acquisition en France et en Espagne (voir note 15) ainsi que 62 millions d'euros de dépréciation d'actifs aux Etats-Unis autres qu'écart d'acquisition (voir note 12).

#### Au cours des 6 mois clos le 31 mars 2021

- **Crise sanitaire COVID-19**

Les six premiers mois de l'exercice 2020-2021 ont été principalement marqués par la crise sanitaire COVID-19 qui a particulièrement impacté la performance de notre secteur d'activité Entreprises et dans une moindre mesure celui du secteur Education.

- **Avenant au contrat de Titrisation**

Le 13 octobre 2020, le programme de Titrisation 2017, pour un montant total de 360 millions d'euros, à échéance initiale juillet 2021 avait été amendé pour proroger son échéance à octobre 2024 et respecter dès à présent les critères prévus par le Règlement (UE) 2017/2402 du Parlement européen et du Conseil du 12 décembre 2017 créant un cadre général pour la titrisation ainsi qu'un cadre spécifique pour les titrisations simples, transparentes et standardisées (« STS »). Cet amendement est sans impact sur le traitement comptable.

- **Covenant holiday**

Le 24 novembre 2020, la société avait obtenu la prorogation du covenant « holiday » du 30 septembre 2021 au 30 septembre 2022, date du prochain test. Ce covenant « holiday » est assorti des conditions et engagements suivants : (i) ajout d'un palier de marge de 50 bps, pour les tests aux dates du 31 mars et 30 septembre 2021, (ii) aucune distribution de dividende tant que le ratio de levier après paiement est supérieur à 4x, (iii) montant cumulé des acquisitions jusqu'à maturité du financement limité à 50 millions d'euros tant que le ratio de levier est supérieur à 4x, (iv) utilisation de 50% des produits de tout nouveau financement au remboursement des tirages en cours.

- **Emission d'un Prêt Garanti par l'Etat (PGE)**

Le 22 mars 2021, Elior Group avait émis un prêt garanti par l'Etat (« PGE ») de 225 millions d'euros, garanti à hauteur de 80%, dont la maturité d'un an peut être étendue de 5 ans à la demande d'Elior Group avec des remboursements semestriels à hauteur de 10% à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2022.

## 7. Principes comptables

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

Les états financiers consolidés intermédiaires condensés du semestre au 31 mars 2022 ont été préparés conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». S'agissant de comptes condensés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés du groupe établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union européenne au titre de l'exercice clos le 30 septembre 2021.

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

Les principes et méthodes comptables appliqués sont identiques à ceux utilisés pour la préparation des états financiers consolidés annuels au 30 septembre 2021, 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 non audités ont été arrêtés par le Conseil d'Administration d'Elior Group le 17 mai 2022.

### 7.2 Continuité d'exploitation

Compte tenu des impacts de la 5ème vague COVID-19 observés sur nos activités sur les 6 premiers mois de l'exercice 2021-2022, des incertitudes liées à la guerre en Ukraine, bien que le Groupe n'opère pas dans ce pays, et des effets sur l'inflation, de notre trésorerie et de nos capitaux propres, la direction du Groupe a été amenée à évaluer la continuité d'exploitation pour l'établissement de ses comptes consolidés.

Au 31 mars 2022, le Groupe dispose de 444 millions d'euros de liquidité disponible, dont 320 millions d'euros

non tirés sur la facilité de crédit renouvelable de 350 millions d'euros, et 86 millions d'euros issus des autres lignes de crédit disponibles (voir note 19.1.2).

En raison de sa situation de trésorerie et de sa liquidité disponible, de sa structure d'endettement et de la projection actualisée de ses flux de trésorerie à 12 mois, le Groupe estime avoir le niveau de trésorerie suffisant pour assurer la continuité de ses activités.

Par conséquent, les états financiers consolidés intermédiaires condensés du semestre au 31 mars 2022 ont été préparés sur une base de continuité d'exploitation.

### 7.3 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.

## 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.

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 2021.

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

### Impact du COVID 19 et de l'inflation

Les hypothèses sur lesquelles le Groupe se fonde, après prise en compte des événements du premier semestre sont :

- retour progressif à des volumes d'activité d'avant crise sanitaire en 2024 et 2025 selon les UGTs
- compensation de la forte inflation actuelle étalée entre 2022 et 2024 en fonction des UGTs et de la nature des contrats.

## 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.

Pour les semestres clos les 31 mars 2022 et 2021, 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 2022 et 2021 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 2022 et 2021 proviennent des cotations à la bourse de Paris :

	Au 31 mars 2022		Au 31 mars 2021	
	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen
- € / US \$ :	1,1065	1,1327	1,1728	1,1990
- € / £ :	0,8422	0,8424	0,8507	0,8884
- € / INR :	83,99	85,04	85,78	87,95

## 10. Regroupements d'entreprises

### Au cours des 6 mois clos le 31 mars 2022

Aucune acquisition ou cession significative n'est intervenue au cours des 6 mois clos le 31 mars 2022.

### Au cours des 6 mois clos le 31 mars 2021

Aucune acquisition ou cession significative n'est intervenue au cours des 6 mois clos le 31 mars 2021.

## 11. Information sectorielle

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

Le Groupe regroupe ces secteurs opérationnels poursuivis au sein de deux secteurs opérationnels « Restauration Collective & Services France » et « Restauration Collective & Services International », conformément à IFRS 8 ; les activités de Restauration et de Services ayant des caractéristiques économiques similaires en termes de rentabilité à long-terme, de

nature de services, de méthode de production ainsi que de catégorie de clients et d'environnement réglementaire.

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

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

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

Les tableaux ci-après présentent le chiffre d'affaires, l'EBITA ajusté et les actifs non courants par secteur d'activité France et International ainsi que le chiffre d'affaires par marché pour les semestres clos les 31 mars 2022 et 2021.

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

(En millions d'euros) Semestre clos le 31 mars 2022 Non audité	Restauration collective et services			Corporate & autres	Total Groupe
	France	International	Total		
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>985</b>	<b>1 248</b>	<b>2 233</b>	<b>6</b>	<b>2 239</b>
<b>Résultat opérationnel courant incluant la quote-part de résultat des entreprises associées</b>	<b>(11)</b>	<b>(4)</b>	<b>(15)</b>	<b>(12)</b>	<b>(27)</b>
<i>Dont :</i>					
Charges de personnel relatives aux plans de rémunération en actions	-	-	-	2	2
Dotations nettes sur actifs incorporels reconnus en consolidation	-	9	9	-	9
<b>EBITA Ajusté</b>	<b>(11)</b>	<b>5</b>	<b>(6)</b>	<b>(10)</b>	<b>(16)</b>
<i>EBITA ajusté en % du CA</i>	<i>(1)%</i>	<i>0%</i>	<i>(0)%</i>	<i>(162)%</i>	<i>(1)%</i>
Dotations aux amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles	(31)	(42)	(73)	(8)	(81)
<b>Actifs non courants (1)</b>	<b>1 205</b>	<b>989</b>	<b>2 194</b>	<b>67</b>	<b>2 261</b>

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

(En millions d'euros)	Restauration collective et services			Corporate & autres	Total Groupe	
	Semestre clos le 31 mars 2021 Non audité	France	International			Total
<b>Chiffre d'affaires</b>		<b>890</b>	<b>979</b>	<b>1 869</b>	-	<b>1 869</b>
<b>Résultat opérationnel courant incluant la quote-part de résultat des entreprises associées</b>		(4)	(21)	(25)	(9)	(34)
<i>Dont :</i>						
Charges de personnel relatives aux plans de rémunération en actions		-	-	-	-	-
Dotations nettes sur actifs incorporels reconnus en consolidation		-	9	9	-	9
<b>EBITA Ajusté</b>		<b>(4)</b>	<b>(12)</b>	<b>(16)</b>	<b>(9)</b>	<b>(25)</b>
<i>EBITA ajusté en % du CA</i>		(0)%	(1)%	(1)%		(1)%
Dotations aux amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles		(31)	(41)	(72)	(9)	(81)
<b>Actifs non courants (1)</b>		<b>1 277</b>	<b>1 127</b>	<b>2 404</b>	<b>69</b>	<b>2 473</b>

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

## 11.2 Chiffre d'affaires par marché

affecté par une diminution des volumes due aux vacances estivales des employés et des élèves.

### Saisonnalité

Hors période exceptionnelle, telle que la crise du COVID-19 observée, le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel courant découlant de nos activités sont soumis à des fluctuations saisonnières.

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.

Au cours du premier semestre, le résultat opérationnel courant et le taux de marge de l'activité Restauration Collective & Services sont généralement plus élevés qu'au deuxième semestre, ce dernier étant traditionnellement

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.

### - Chiffre d'affaires par marché :

(En millions d'euros)	Semestre clos le 31 mars 2022 Non audité	Part du CA total en %	Semestre clos le 31 mars 2021 Non audité	Part du CA total en %	Variation / N-1	Variation en %
Entreprises	858	38,3%	618	33,1%	240	38,8%
Enseignement	794	35,5%	679	36,3%	115	16,9%
Santé et social	587	26,2%	572	30,6%	15	2,6%
<b>Total Groupe</b>	<b>2 239</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 869</b>	<b>100,0%</b>	<b>370</b>	<b>19,8%</b>

## 12. Autres produits et charges opérationnels non courants

Les autres produits et charges opérationnels non courants du Groupe ont représenté une charge nette de 181 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2022 contre 3 millions en 2021. Cette charge nette inclut essentiellement la dépréciation d'écarts d'acquisition en France pour 59 millions attribuable à Elior Entreprises, Elior Enseignement et Santé et 60 millions en Espagne (voir note 15). Elle inclut par ailleurs des dépréciations d'actifs, hors écart d'acquisition, pour un montant de 62 millions d'euros relatives à l'activité Preferred Meals aux Etats-Unis qui faisait l'objet d'une revue stratégique et pour laquelle des indices de perte de valeur ont été identifiés au 31 mars 2022.

## 13. Impôts sur le résultat

La charge nette d'impôts, hors CVAE, est comptabilisée sur la base de l'estimation faite par le management de la recouvrabilité des actifs d'impôts différés selon le plan stratégique élaboré par le Groupe.

La charge d'impôts des activités poursuivies du Groupe a augmenté de 50 millions d'euros, passant d'un produit de 4 millions d'euros pour les 6 mois clos le 31 mars 2021 à une charge de 46 millions d'euros pour les 6 mois clos le 31 mars 2022. Cette hausse de la charge d'impôts résulte principalement des impôts différés actifs en France, en

## 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 2021	Augmentation	Dépréciation	Autres variations y compris écarts de conversion	Au 31 mars 2022 Non audité
Elior Entreprises, Elior Enseignement et Santé	944	1	(59)	-	886
Elior Services	134	-	-	-	134
<b>France</b>	<b>1 078</b>	<b>1</b>	<b>(59)</b>	-	<b>1 020</b>
Elior North America	282	-	-	14	296
Elior Italy	104	-	-	-	104
Elior Iberia	149	-	(60)	-	89
Elior UK	118	-	-	-	118
Elior India	-	-	-	-	-
<b>International</b>	<b>653</b>	-	<b>(60)</b>	<b>14</b>	<b>607</b>
<b>Total Nets</b>	<b>1 731</b>	<b>1</b>	<b>(119)</b>	<b>14</b>	<b>1 627</b>

Espagne et aux Etats-Unis corrélativement à la révision à la baisse des plans d'affaires à 5 ans.

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

### 14.1 Capital de la société mère

Au 31 mars 2022, le capital de la société Elior Group SA est de 1 724 442,29 euros divisé en 172 444 229 actions d'une valeur nominale de 0,01 € chacune.

Au 31 mars 2022, le nombre de titres d'autocontrôle détenu par Elior Group est de 178 180 actions.

### 14.2 Dividendes

Aucun dividende n'a été distribué à l'issue de l'Assemblée Générale du 28 février 2022.

Le 26 février 2021, l'Assemblée Générale Mixte avait décidé de ne distribuer aucun dividende.

### 14.3 Paiement en actions

Aucun plan d'actions de performance aux membres du Management Committee et du Leaders Committee n'a été attribué au 31 mars 2021 et au 31 mars 2022.

La 5<sup>ème</sup> vague du COVID-19 ainsi que la guerre en Ukraine et ses effets aggravants sur l'inflation ont impacté défavorablement les marges et les résultats du Groupe au 1<sup>er</sup> semestre. Elles affectent aussi nos prévisions pour l'exercice 2021/2022 en cours. Dans ce contexte, le management du Groupe a procédé à une révision de son

budget 2021/2022 ainsi que des années 2022/2023 et 2023/2024 de son plan d'affaires. Ces éléments sont constitutifs d'indices de perte de valeur. Le management du Groupe a donc réalisé des tests de valeur sur l'ensemble de ses UGTs.

## Perte de valeur et analyse de sensibilité

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

La mise à jour du budget 2021/2022 et du plan stratégique préparé par le management et revu par le Conseil d'administration du 17 mai 2022 repose sur des hypothèses clés suivantes :

- retour progressif à des volumes d'activité d'avant crise sanitaire en 2024 et 2025 selon les UGTs,

- compensation de la forte inflation actuelle étalée entre 2022 et 2024 en fonction des UGTs et de la nature des contrats,
- accélération de la diversification de nos offres et marchés,
- amélioration de la marge d'EBITA ajusté d'environ 100 points de base par rapport au taux de marge pré-COVID-19.

Les principales hypothèses de taux retenues sont les suivantes :

	Taux d'actualisation		Taux de croissance à l'infini	
	Période close au 31 mars 2022	Exercice clos au 30 septembre 2021	Période close au 31 mars 2022	Exercice clos au 30 septembre 2021
Elior Entreprises, Elior Enseignement et Santé	9,0%	8,0%	1,5%	1,4%
Elior Services	8,4%	7,6%	1,5%	1,4%
Elior North America	9,3%	8,4%	2,5%	2,5%
Elior UK	9,4%	8,5%	1,8%	1,7%
Elior Italie	10,4%	9,4%	1,6%	1,5%
Elior Iberia	9,3%	8,3%	1,6%	1,5%

### Test de dépréciation semestriel 2022

Suite au test de dépréciation du premier semestre de 2022 sur l'ensemble des UGTs, une dépréciation de 119 millions d'euros a été comptabilisée au 31 mars 2022 qui se répartit en 60 millions d'euros pour Elior Iberia et 59 millions pour Elior Entreprises, Elior Enseignement et Santé.

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

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

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

L'analyse de sensibilité à une variation du taux de croissance, à une variation des flux de trésorerie ou à une variation du taux d'actualisation, n'a pas fait apparaître de scénario raisonnablement possible dans lequel la valeur recouvrable de l'UGT deviendrait inférieure à la valeur comptable, autre que pour les UGTs Elior France et Iberia. Une variation de taux tels que précisés plus haut générerait une dépréciation complémentaire entre 54 et 39 millions d'euros pour Elior France et entre 9 et 6 millions d'euros pour Elior Iberia.

L'analyse de sensibilité complémentaire portant sur la baisse des cash-flows nets prévisionnels pour lequel la valeur d'utilité serait égale à la valeur recouvrable de l'actif net, conduit aux pourcentages suivants :

- Elior Italy : - 46%
- Elior North America : - 44% ;
- Elior UK : - 56%
- Elior Services : non pertinent (réduction supérieure à 60%).

## Test de dépréciation semestriel 2021

Suite au test de dépréciation du premier semestre de 2021, aucune dépréciation n'avait été comptabilisée.

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

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

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

L'analyse de sensibilité à une variation du taux de croissance, à une variation des flux de trésorerie ou à une variation du taux d'actualisation, n'a fait apparaître de scénario raisonnablement possible dans lequel la valeur recouvrable de l'UGT deviendrait inférieure à la valeur comptable que pour Elior UK (de 3 à 5 millions d'euros en fonction des différents paramètres).

L'analyse de sensibilité complémentaire portant sur la baisse des cash-flows nets prévisionnels pour lequel la valeur d'utilité serait égale à la valeur recouvrable de l'actif net, conduit aux pourcentages suivants :

- Elior Restauration Entreprises, Elior Enseignement et Santé : - 9% ;
- Elior Italy : - 10%
- Elior North America : - 9% ;
- Elior UK : - 3%.

## 16. Immobilisations incorporelles

(En millions d'euros)	Au 30 septembre 2021	Augmentation	Diminution	Autres variations (3)	Au 31 mars 2022 Non audité
Droits à concession	17	-	-	(7)	10
Actifs exploités en concession (1)	37	-	-	(37)	-
Marques	25	-	-	1	25
Logiciels	141	1	-	5	147
Immobilisations incorporelles en cours	8	3	-	(5)	6
Autres (2)	270	-	-	11	281
<b>Immobilisations incorporelles brutes</b>	<b>498</b>	<b>4</b>	-	<b>(32)</b>	<b>469</b>
Droits à concession	(7)	-	-	-	(7)
Actifs exploités en concession (1)	(37)	-	-	37	-
Marques	(9)	(1)	-	-	(10)
Logiciels	(119)	(5)	-	1	(123)
Autres (2)	(129)	(40)	-	(6)	(175)
<b>Amortissements des immobilisations incorporelles</b>	<b>(300)</b>	<b>(46)</b>	-	<b>32</b>	<b>(315)</b>
<b>Valeur nette des immobilisations incorporelles</b>	<b>197</b>	<b>(42)</b>	-	-	<b>154</b>

- (1) Actifs issus du retraitement selon IFRIC12 de contrats d'affermage et de délégation de service public concernant des cuisines centrales exploitées en restauration d'enseignement en France repris au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2022
- (2) Inclut essentiellement les relations clients valorisées dans le cadre de regroupement d'entreprises. L'augmentation des amortissements inclut 31 millions d'euros de provisions pour dépréciation de marque et de relation client de l'activité « Preferred Meals » d'Elior North America.
- (3) 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.

## 17. Immobilisations corporelles

(En millions d'euros)	Au 30 septembre 2021	Augmentation	Diminution	Autres variations (1)	Au 31 mars 2022 Non audité
Terrains	7	-	-	-	7
Constructions	86	2	(3)	4	89
Installations techniques	461	11	(15)	10	467
Autres immobilisations corporelles	386	13	(5)	11	405
Immobilisations corporelles en cours	3	4	-	(5)	2
Avances et acomptes sur immobilisations	2	-	-	-	2
<b>Immobilisations corporelles brutes</b>	<b>945</b>	<b>30</b>	<b>(23)</b>	<b>20</b>	<b>972</b>
Constructions	(45)	(3)	3	(12)	(57)
Installations techniques	(373)	(19)	15	13	(364)
Autres immobilisations corporelles (2)	(250)	(37)	4	(6)	(289)
<b>Amortissements des immobilisations corporelles</b>	<b>(668)</b>	<b>(59)</b>	<b>22</b>	<b>(5)</b>	<b>(710)</b>
<b>Valeur nette des immobilisations corporelles</b>	<b>278</b>	<b>(29)</b>	<b>(1)</b>	<b>15</b>	<b>262</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.
- (2) L'augmentation des amortissements des « Autres immobilisations corporelles » inclut 18 millions d'euros de provisions pour dépréciation d'actifs relatifs à l'activité « Preferred Meals » d'Elior North America.

## 18. Droits d'utilisation

(En millions d'euros)	Au 30 septembre 2021	Augmentation	Diminution	Autres variations (1)	Au 31 mars 2022 Non audité
Redevances	40	5	-	1	46
Immobilier	222	11	(9)	9	233
Installations techniques et autres équipements	24	1	(1)	(5)	19
Véhicules	69	9	(6)	1	73
<b>Droits d'utilisation bruts</b>	<b>355</b>	<b>26</b>	<b>(16)</b>	<b>6</b>	<b>371</b>
Redevances	(11)	(4)	-	-	(15)
Immobilier (2)	(64)	(26)	4	(2)	(88)
Installations techniques et autres équipements	(9)	(3)	-	-	(12)
Véhicules	(31)	(12)	5	-	(38)
<b>Amortissement des droits d'utilisation</b>	<b>(115)</b>	<b>(45)</b>	<b>9</b>	<b>(2)</b>	<b>(153)</b>
<b>Valeur nette des droits d'utilisation</b>	<b>240</b>	<b>(19)</b>	<b>(7)</b>	<b>4</b>	<b>218</b>

- (1) La colonne « Autres variations » correspond principalement aux effets de conversion des sociétés en devises autres que l'euro.
- (2) L'augmentation des amortissements inclut des provisions pour dépréciation de baux immobiliers relatifs à l'activité « Preferred Meals » d'Elior North America.

## 19. Dettes financières et charges financières nettes

### 19.1 Dettes financières

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

##### 19.1.1.1 Exposition au risque de taux

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

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

Les taux auxquels la dette du Groupe est couverte (contre Euribor au taux plancher de 0%) sont, au 31 mars 2022, les suivants pour Elior Participations :

##### Couvertures en euros :

- pour la période 31/03/2022 au 30/09/2023, un taux de 0,2976% pour les couvertures fermes (100 millions d'euros).
- pour la période 30/09/23 au 31/03/2024, un taux de 0,3100% pour les couvertures fermes (50 millions d'euros).
- pour la période 31/03/2024 au 30/06/2024, un taux de 0,294% pour les couvertures fermes (25 millions d'euros).

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

Compte tenu de ces éléments, la sensibilité des frais financiers du Groupe à une hausse de 1% des taux d'intérêts sur l'exercice 2021/2022 est d'environ 3,6 millions d'euros.

##### 19.1.1.2 Exposition au risque de liquidité

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

Le Groupe dispose d'une gestion de trésorerie multidevise centralisée, lorsque la législation locale le permet, ce qui permet de réduire le risque de liquidité auquel il est exposé. Les excédents de trésorerie ou les besoins de financement des filiales sont centralisés et placés ou financés auprès de la société centralisatrice de trésorerie du Groupe, Elior Participations. Un sous palier de centralisation de trésorerie a été mis en place dans chaque pays dans lequel opère le Groupe. En Inde, un système local de centralisation de trésorerie en devise locale est en place. Une ligne bilatérale de crédit garantie par Elior Participations est également en place.

Au 31 mars 2022, le Groupe disposait d'une trésorerie de 38 millions d'euros (contre 80 millions d'euros au 30 septembre 2021). Au 31 mars 2022, cette trésorerie était constituée de dépôts bancaires à hauteur de 34 millions d'euros.

Outre la trésorerie, les sources de liquidité du Groupe au 31 mars 2022 étaient les suivantes :

- une facilité de crédit renouvelable (Revolving Credit Facility) d'un montant de 350 millions d'euros mise à disposition dans le cadre du contrat de crédit (Senior Facilities Agreement) tirée à hauteur de 30 millions d'euros au 31 mars 2022, et
- un programme de titrisation de créances commerciales européen d'un montant de 360 millions d'euros utilisé à hauteur de 279 millions d'euros au 31 mars 2022 (dont 203 millions d'euros de financement/dette déconsolidés). En cas de fermeture des marchés des ABCP (*Asset-backed commercial paper*) le Groupe dispose d'une ligne de liquidité de 360 millions d'euros durant 6 mois.

Au 31 mars 2022, l'endettement financier brut du Groupe s'élevait à 1 257 millions d'euros y compris les dettes de loyers relatives à l'application d'IFRS 16 (contre 1 188 millions d'euros au 30 septembre 2021). Il se composait de crédits à court terme à hauteur de 98 millions d'euros et d'une dette à long terme de 1 159 millions d'euros.

Le 28 juin 2021, Standard & Poor's a attribué la notation BB- à la dette de la Société avec perspective négative, tandis que Moody's a attribué la notation B1 le 13 janvier 2022 avec perspective stable.

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

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

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

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

De plus, le Groupe a souscrit, en juillet 2017 pour une durée de 4 ans, un programme de titrisation de créances commerciales européen (France et Espagne) d'un montant de 360 millions d'euros. Aux termes de ce Programme de Titrisation, les créances commerciales naissant des ventes ou des prestations de services rendues en France et en Espagne en relation avec les contrats commerciaux (sujets à des critères d'éligibilité) libellées en euros générées par l'un quelconque des Cédants des Créances du Groupe Elios sont cédées à Ester Finance Titrisation Technologies (« l'Acquéreur »), filiale française de Crédit Agricole CIB. Les cessions sont effectuées mensuellement et les créances nées au cours du mois précédent, font l'objet du financement.

En octobre 2020, le contrat de titrisation a été amendé pour proroger son échéance à octobre 2024 et respecte dès à présent les critères prévus par le Règlement (UE) 2017/2402 du Parlement européen et du Conseil du 12 décembre 2017 créant un cadre général pour la titrisation ainsi qu'un cadre spécifique pour les titrisations simples, transparentes et standardisées (« STS »). Cet amendement est sans impact sur le traitement comptable.

Ce programme de titrisation 2017 comporte deux volets indépendants. Un premier volet (« Programme ON ») au sein duquel les créances sont cédées avec recours sur les cédants et un second volet (« Programme OFF ») dit « sans recours ».

Au titre du Programme « ON », le Groupe Elios continuant d'assumer la quasi-totalité du retard de paiement et du risque de crédit, les créances cédées ne remplissent pas les conditions requises par la norme IFRS 9 pour leur décomptabilisation. Par conséquent, les financements reçus sont traités comme des dettes financières. Les cessions à l'Acquéreur sont réalisées à la valeur faciale des créances, moins un montant reflétant les coûts de financement jusqu'au règlement.

Au 31 mars 2022, l'encours des créances cédées au sein du Programme « ON », après déduction de la réserve de surdimensionnement des créances considérées d'un montant de 28 millions d'euros, est égal à 76 millions d'euros. Au 30 septembre 2021, il était respectivement de 27 millions d'euros et de 39 millions d'euros.

Au titre du Programme « OFF », les risques de crédit, de taux et de retard de paiement attachés aux créances cédées sont transférés à l'Acquéreur à travers le discount appliqué aux créances, de manière définitive et qui correspond à la rémunération du risque de crédit et du coût de financement. Le risque de dilution, contractuellement encadré et distingué du risque de retard de paiement, est ignoré dans le cadre de l'analyse

du transfert des risques et avantages attachés aux créances, dès lors que ces dernières correspondent à des prestations achevées. En conséquence les créances cédées dans le cadre du volet « OFF » sont décomptabilisées.

Au 31 mars 2022, les créances décomptabilisées s'élevaient à 203 millions d'euros et au 30 septembre 2021, à 191 millions d'euros.

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

## 19.1.2 Détail des dettes financières

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

(En millions d'euros)	Devise d'émission	Au 31 mars 2022 Non audité		Au 30 septembre 2021	
		Montant au coût amorti	Montant en juste valeur	Montant au coût amorti	Montant en juste valeur
Découverts bancaires	€	36	36	17	17
Autres dettes financières (y inclus portion courante des dettes de loyers)	€	62	62	63	63
<b>Sous-total des dettes financières courantes</b>		<b>98</b>	<b>98</b>	<b>80</b>	<b>80</b>
Dettes bancaires syndiquées	€ / \$	351	355	320	325
Autres dettes moyen et long terme	\$	542	550	541	550
Titrisation de créances commerciales et affacturage	€	76	76	45	45
Autres dettes financières (y inclus dettes de loyers)	€	178	178	188	188
<b>Sous-total des dettes financières non courantes</b>		<b>1 147</b>	<b>1 159</b>	<b>1 094</b>	<b>1 108</b>
<b>Total dettes financières</b>		<b>1 245</b>	<b>1 257</b>	<b>1 174</b>	<b>1 188</b>

(En millions d'euros)	Au 30 septembre 2021	Emission	Remboursement	Autres variations (1)	Au 31 mars 2022 Non audité
Dettes bancaires syndiquées	861	30	-	2	893
Titrisation de créances commerciales	44	33	-	(1)	76
Dettes de loyers	246	-	(33)	23	236
Autres emprunts	22	-	-	19	41
<b>Total dettes financières (2)</b>	<b>1 174</b>	<b>63</b>	<b>(33)</b>	<b>43</b>	<b>1 245</b>

(1) Dont les variations de change et variations non cash liées à la juste valeur des dettes de contrats de location IFRS 16.

(2) Total des dettes financières en juste valeur hors les découverts bancaires de 36 millions d'euros au 31 mars 2022 et 4 millions d'euros au 30 septembre 2021.

Les dettes consolidées d'Elior Group au 31 mars 2022 comprennent :

- **Elior Group SA :**

- Une dette bancaire senior d'un montant total au 31 mars 2022 de 100 millions d'euros à échéance en juillet 2025. Le coût de cette dette est indexé sur l'Euribor au taux plancher de 0% avec une marge standard de 2,75% ;
- Une dette obligataire senior d'un montant total au 31 mars 2022 de 550 millions d'euros à échéance juillet 2026. Le coût de cette dette est de 3,75% ;
- Une dette bancaire garantie par l'Etat Français (PGE) d'un montant total au 31 mars 2022 de 225 millions d'euros, amortissable à partir d'octobre 2023 avec une échéance finale prévue en mars 2027. Le coût moyen pondéré de cette dette est 2,1% (incluant la garantie de l'Etat Français).

- **Elior Participations SCA :**

- Une ligne de crédit revolving multidevises de 350 millions d'euros (utilisable par Elior Participations ou par Elior Group) à taux variable Euribor au taux plancher de 0% plus une marge standard de 2,35% pour les tirages en Euro et, Libor US, ou son taux de remplacement, au taux plancher de 0% plus une marge de 2,55% pour les tirages en US Dollars, à échéance en juillet 2025. En cas de non utilisation, elle fait l'objet d'une commission de confirmation qui est une fraction de cette marge. Au 31 mars 2022, cette ligne était utilisée à hauteur de 30 millions d'euros ;
- Une dette résultant d'un programme de titrisation de créances commerciales, dont l'encours - net du dépôt de surdimensionnement d'un montant de 28 millions d'euros - s'élève à 75 millions d'euros au 31 mars 2022. Le plafond de ce programme (net de l'équivalent d'un dépôt de garantie) est de 360 millions d'euros et inclut les créances des filiales françaises et espagnoles d'Elior Group. Son coût, sur la base des encours nets, est de l'ordre de 1,52%.

Les dettes consolidées d'Elior Group au 30 septembre 2021 comprenaient une dette syndiquée à taux variable sur base Euribor (au taux plancher de 0%) plus marge, dont l'encours est relatif à :

- **Elior Group SA :**

- Une dette bancaire senior d'un montant total au 30 septembre 2021 de 100 millions d'euros à échéance en juillet 2025. Le coût de cette dette est indexé sur l'Euribor plancher à 0% avec une marge standard de 2,60% ;
- Une dette obligataire senior d'un montant total au 30 septembre 2021 de 550 millions d'euros à échéance juillet 2026. Le coût de cette dette est de 3,75% ;
- Une dette bancaire garantie par l'Etat Français (PGE) d'un montant total au 30 septembre 2021 de 225 millions d'euros est amortissable à partir d'octobre 2022 avec une échéance finale prévue en mars 2027. Le coût moyen pondéré de cette dette est 2% (incluant la garantie de l'Etat Français).

- **Elior Participations SCA :**

- Une ligne de crédit revolving multidevises de 350 millions d'euros (utilisable par Elior Participations ou par Elior Group) à taux variable Euribor plancher à 0% plus une marge standard de 2,20% pour les tirages en Euro et, Libor US, ou son taux de remplacement, plancher à 0% plus une marge de 2,40% pour les tirages en US Dollars, à échéance en juillet 2025. En cas de non utilisation, elle fait l'objet d'une commission de confirmation qui est une fraction de cette marge. Au 30 septembre 2021, cette ligne était non utilisée ;
- Une dette résultant d'un programme de titrisation de créances commerciales, dont l'encours - net du dépôt de surdimensionnement d'un montant de 27 millions d'euros - s'élève à 39 millions d'euros au 30 septembre 2021. Le plafond de ce programme (net de l'équivalent d'un dépôt de garantie) est de 360 millions d'euros et inclut les créances des filiales françaises et espagnoles d'Elior Group. Son coût, sur la base des encours nets, est de l'ordre de 1,46%.

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

(En millions d'euros)	Devise d'émission	Dettes courantes	Au 31 mars 2022 Non audité		Au 30 septembre 2021		
			Échéance > 1 an et < 5 ans	Échéance > 5 ans	Dettes non courantes	Dettes non courantes	
<b>Dettes bancaires</b>							
Emprunts moyen terme - Elixir Group SA	€		355		355	-	325
Emprunts moyen terme - Elixir Participations	€ / \$				-	-	-
Autres dettes bancaires moyen et long terme	€				-	-	-
<b>Sous-total dettes bancaires</b>			<b>355</b>	<b>-</b>	<b>355</b>	<b>-</b>	<b>325</b>
<b>Autres dettes</b>							
Emprunt obligataire Elixir Group	\$		550		550	-	550
Dettes de loyers	€	58	128	49	177	58	188
Emprunts et dettes financières diverses (1)	€	-	76		76	-	45
Découverts bancaires (2)	€	36			-	17	-
Intérêts courus sur emprunts	€ / \$	4			-	5	-
<b>Sous-total autres dettes</b>		<b>98</b>	<b>754</b>	<b>49</b>	<b>804</b>	<b>80</b>	<b>783</b>
<b>Total dettes financières</b>		<b>98</b>	<b>1 109</b>	<b>49</b>	<b>1 159</b>	<b>80</b>	<b>1 108</b>

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

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

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

Une partie de la dette financière fait l'objet d'une couverture par la mise en place de contrats de swap de taux d'intérêt permettant de remplacer le taux variable par un taux fixe. Le pourcentage de la dette financière à taux fixe (l'obligation High Yield) et à taux variable couverte s'élève à 74% au 31 mars 2022.

Les taux auxquels la dette du Groupe est couverte (contre Euribor) au 31 mars 2022, sont décrits à la section 19.1.1.1 ci-dessus.

### 19.1.4 Ratios de covenants financiers

Les contrats de financement moyen et long terme souscrits par Elixir Group et par Elixir Participations sont assortis de clauses influant sur leur exigibilité anticipée, et relatives au respect de ratios financiers (levier financier)

calculés au niveau consolidé d'Elixir Group pour être 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 à haut rendement, chacun étant soumis à un certain nombre d'exceptions, de seuils et de réserves importants.

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 faire toute autre distribution, effectuer tout autre paiement restreint ou investissement, octroyer des sûretés ou garanties, créer des niveaux 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, adaptés dans certains cas pour tenir compte de la situation du Groupe. Le contrat de crédit prévoit des restrictions en termes d'acquisitions, 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 et certifiés et les comptes semestriels consolidés.

Le Contrat de Crédit Senior ne prévoit pas de test du ratio de levier (IFRS 16) avant le 30 septembre 2022. A cette date, le ratio de levier devra être inférieur ou égal à 7,5x, inférieur ou égal à 6,0x pour la date du 31 mars 2023 puis inférieur ou égal à 4,5x à partir du 30 septembre 2023 et jusqu'à la fin du contrat.

## 19.2 Charges financières nettes

Le résultat financier des périodes de 6 mois closes au 31 mars 2022 et 2021 est présenté comme suit :

(En millions d'euros)	Semestre clos le 31 mars 2022 Non audité	Semestre clos le 31 mars 2021 Non audité
Charge d'intérêt sur endettement financier	(22)	(23)
Produits d'intérêt sur placements court terme	2	3
Autres charges et produits financiers (1)	-	-
Actualisation des engagements postérieurs à l'emploi	(1)	-
<b>Charges et produits financiers nets</b>	<b>(21)</b>	<b>(20)</b>
<i>(1) Dont :</i>		
- Mise à la juste valeur par résultat des instruments de couverture de taux et de change	-	1
- Résultat de cession et mouvement sur provision pour dépréciation sur titres non consolidés	-	-
- Amortissement des frais d'émission des emprunts	(2)	(1)
- Gain / perte de change net(te)	2	3
- Autres charges financières	-	(3)

Les charges d'intérêt relatives aux contrats de location (IFRS 16) s'élèvent à 4 millions d'euros pour les premiers semestres 2022 et 2021.

## 20. Provisions courantes et non courantes

Ce poste se décompose de la manière suivante :

(En millions d'euros)	Au 31 mars 2022 Non audité	Au 30 septembre 2021
Engagements liés au personnel	74	89
Non-renouvellement des concessions	13	9
Autres provisions	14	15
<b>Provisions non courantes</b>	<b>101</b>	<b>113</b>
Risques commerciaux	1	1
Provision pour litiges fiscaux et sociaux	10	12
Provision pour réorganisation	19	41
Engagements liés au personnel	9	9
Autres provisions	15	14
<b>Provisions courantes</b>	<b>54</b>	<b>77</b>
<b>Total</b>	<b>155</b>	<b>190</b>

Dans le cadre d'un contentieux fiscal avec l'administration fiscale italienne relatif à la TVA sur l'année 2014-2015 d'une de nos filiales en Italie, un jugement en premier instance du 31 janvier 2022 a été rendu condamnant la

société à payer 5 millions d'euros. Notre société a fait appel de la décision et aucune provision n'a été constituée car il est estimé qu'il est plus probable qu'improbable que nous n'aurons pas à payer ce redressement.

## 21. Transactions avec les parties liées

En dehors des administrateurs et membres de l'Executive Committee, les parties liées sont les participations dans des entreprises associées (comptabilisées par mise en équivalence).

(En millions €)	Montant au 31/03/2022	Montant au 31/03/2021
<b>Revenus</b>		
Entreprises associées	NS	NS
<b>Charges</b>		
Entreprises associées	NS	NS
<b>Clients</b>		
Entreprises associées	NS	NS
<b>Fournisseurs</b>		
Entreprises associées	NS	NS
<b>Compte-courants</b>		
Entreprise associées	4	3

NS : non significatif

## 22. Activités arrêtées ou destinées à être cédées

Au 31 mars 2022, les actifs et passifs des activités arrêtées ou destinées à être cédées d'un montant de 6 millions d'euros pour chaque ligne, sont essentiellement relatifs aux activités résiduelles en Inde et de concession en France en cours de cession.

Au 31 mars 2021, les actifs et passifs pour des montants respectifs de 5 millions d'euros de notre filiale en Inde, CRCL, ont été classés en activités destinées à être cédées conformément à IFRS 5.

## 23. Événements postérieurs à la clôture du 31 mars 2022

Le 12 mai 2022, le Groupe a décidé de volontairement sortir de son activité industrielle « Preferred Meals » aux Etats-Unis de production et distribution de plats préparés, frais et surgelés, acquise en 2016.

Le 13 mai 2022, le Groupe a obtenu de ses banques un « covenant holiday » reportant le prochain test de covenant sur la base des résultats au 31 mars 2023 au lieu du 30 septembre 2022.

---

## 8 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

PricewaterhouseCoopers Audit

63, rue de Villiers  
92208 Neuilly-sur-Seine

S.A.S. au capital de 2 510 460 €  
672 006 483 RCS 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 2 188 160 €  
572 028 041 RCS 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 2021 au 31 mars 2022

---

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, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> octobre 2021 au 31 mars 2022, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

La crise mondiale liée à la pandémie de Covid-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les entreprises, particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes accrues sur leurs perspectives d'avenir. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur l'organisation interne des entreprises et sur les modalités de mise en œuvre de nos travaux.

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.

## **VERIFICATION SPECIFIQUE**

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.

Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense, le 18 mai 2022

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Deloitte & Associés

Matthieu Moussy

Frédéric Gourd

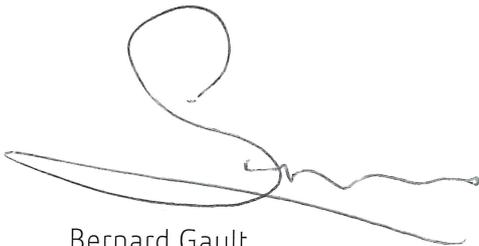
---

## 9 ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

## ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le premier semestre de l'exercice 2021-2022 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle et sincère du patrimoine, de la situation financière et du résultat d'Elior Group et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation. Le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

A Paris La Défense,  
Le 18 mai 2022

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized 'S' shape followed by a horizontal line and a wavy tail.

Bernard Gault  
Directeur général