

Résultats du 1^{er} semestre 2024 très solides

Poursuite de l'amélioration de la performance industrielle et commerciale

Révision à la hausse des perspectives annuelles de croissance organique et de marge d'EBITDA

Bonne performance financière : croissance soutenue et amélioration de la rentabilité

- Chiffre d'affaires de 2 246,7m€ (+6,9% dont +5,5% en organique)
- Marge d'EBITDA ajusté en amélioration de +120pb à 34,5% du chiffre d'affaires
- Marge d'EBIT ajusté en amélioration de +20pb à 15,3% du chiffre d'affaires
- Résultat net en baisse de -14,1% à 119,1m€ (en ligne avec la séquence semestrielle attendue, menant à une forte progression pour l'année 2024)
- Résultat net courant en hausse de +0,9% à 208,7m€
- Résultat net courant par action en hausse de +1,6% à 0,83€ (nombre d'actions sur une base diluée)
- Free cash-flow (après paiement des loyers) de 55,5m€, en hausse de +38,6m€
- Levier d'endettement financier à 2,06x au 30 juin 2024

Croissance du chiffre d'affaires de +6,9% au 1^{er} semestre, dont +5,5% en organique : nombreux succès commerciaux, amélioration du taux de rétention clients et bonne dynamique de prix

- L'activité commerciale est bien orientée avec la signature de nouveaux contrats, tirée par le développement de l'externalisation et des besoins en termes d'hygiène, de traçabilité et de produits et services responsables
- Le taux de rétention clients retrouve un niveau normatif de c. 94%, reflétant la qualité des relations commerciales que le Groupe entretient avec ses clients
- En Hôtellerie-Restauration, l'Europe du Sud poursuit sa très bonne dynamique ; en France et au Royaume-Uni, l'activité du 2^{ème} trimestre a été pénalisée par les conditions météorologiques maussades et par les élections organisées dans les deux pays
- La dynamique de prix reste favorable sur l'ensemble de nos marchés grâce aux ajustements mis en place pour compenser l'inflation de nos coûts

Marge d'EBITDA en progression de +120pb, reflétant l'excellence industrielle du Groupe

- Poursuite des gains de productivité dans toutes nos géographies grâce à l'optimisation des processus industriels et de la logistique, ainsi qu'à de meilleures conditions d'achat de l'énergie
- Progrès remarquables en Allemagne, où différents changements opérationnels portent leurs fruits

Poursuite de la stratégie M&A avec les acquisitions de Moderna et de Wonway

- Avec l'acquisition de Moderna aux Pays-Bas, consolidée depuis le 1^{er} mars, Elis étend son offre au marché du linge plat et renforce la densité de son réseau dans le pays
- Le 1^{er} juillet, Elis a annoncé sa première opération en Asie avec l'acquisition de Wonway, opérant sur le marché très dynamique de l'ultra-propre en Malaisie

Elis continue ses progrès en matière d'engagement RSE

- Amélioration significative de la note d'Elis par Moody's Analytics au 1^{er} semestre 2024
- Baisse de c. -14% du taux de fréquence des accidents (12 mois glissants à fin mai 2024)

Mise à jour des perspectives annuelles pour 2024

- Croissance organique du chiffre d'affaires 2024 désormais attendue entre +5,2% et +5,5% (précédemment attendue à environ +5%)
- Marge d'EBITDA ajusté désormais attendue entre 35,2% et 35,5% (précédemment attendue proche de 35%)
- Marge d'EBIT ajusté toujours attendue stable par rapport à 2023, à environ 16%
- Résultat net courant par action toujours attendu au-dessus de 1,75€ sur une base diluée

- Free cash-flow toujours attendu à environ 340m€
- Levier d'endettement financier au 31 décembre 2024 toujours attendu en baisse de 0,2x par rapport au 31 décembre 2023

Saint-Cloud, le 24 juillet 2024 – Elis, leader mondial des services circulaires, publie ce jour ses résultats pour le 1^{er} semestre 2024. Les comptes ont été arrêtés par le Directoire et examinés ce jour par le Conseil de Surveillance. Ils ont par ailleurs fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes.

A l'occasion de cette publication, **Xavier Martiré, Président du directoire d'Elis**, a déclaré :

« Les résultats du 1^{er} semestre 2024 sont très satisfaisants. Elis enregistre un chiffre d'affaires en croissance de +6,9% à 2 247 millions d'euros avec une croissance organique de +5,5%, ainsi qu'une amélioration notable de sa marge d'EBITDA et de son free cash-flow.

Au 1^{er} semestre, la dynamique commerciale est restée soutenue. Nos offres, qui répondent aux besoins accrus de nos clients en matière d'hygiène, de traçabilité et de sécurité d'approvisionnement, ont continué de remporter un franc succès ; nous avons gagné de nombreux contrats sur toutes nos activités, en particulier en vêtements professionnels. De plus, le chiffre d'affaires continue de bénéficier des ajustements de prix mis en place pour compenser l'inflation de nos coûts ; dans ce contexte, nous constatons avec satisfaction le retour à la normale du taux de rétention client, ce qui illustre l'amélioration de notre qualité de service et les bonnes relations commerciales entretenues avec nos clients.

En Hôtellerie-Restoration, l'activité a été décevante au 2^{ème} trimestre : la mauvaise météo et les élections en France et au Royaume-Uni semblent avoir limité les déplacements et l'activité touristique. De plus, l'hôtellerie parisienne a été pénalisée par la préparation des Jeux Olympiques, conduisant au décalage à la rentrée de nombreux événements professionnels.

La marge d'EBITDA du 1^{er} semestre affiche une progression remarquable de +120bps à 34,5%, reflétant de nouveaux gains de productivité et nos meilleures conditions d'achat d'énergie. Ceci est particulièrement vrai en Allemagne, où les différentes mesures d'amélioration opérationnelle mises en place portent leurs fruits.

Au 1^{er} semestre 2024, après une année 2023 très calme, l'activité M&A a repris. Fin février, nous avons finalisé l'acquisition de Moderna aux Pays-Bas, qui permet au Groupe de renforcer son offre en vêtements professionnels et de s'implanter sur le marché encore très fragmenté du linge plat néerlandais. Le 1^{er} juillet 2024, Elis a également annoncé l'acquisition de Wonway en Malaisie, afin d'accompagner nos clients sur le marché de l'ultra-propre, en forte croissance dans la région.

Les bons résultats du 1^{er} semestre nous permettent de revoir à la hausse nos objectifs de croissance organique et de marge d'EBITDA pour l'année 2024 et nous confirmons avec une grande confiance les autres objectifs donnés au mois de mars.

La grande résilience dont Elis a fait preuve à travers les différentes crises récentes, son savoir-faire opérationnel, son profil de croissance organique renforcé et son modèle fondé sur les principes de l'économie circulaire sont des atouts majeurs qui permettront au Groupe de continuer à affirmer son leadership dans tous les pays où il est présent. »

I. Résultats semestriels 2024

Chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2024

En millions d'euros	2024			2023			Var.		
	T1	T2	S1	T1	T2	S1	T1	T2	S1
France	316,6	346,6	663,2	303,5	336,8	640,3	+4,3%	+2,9%	+3,6%
Europe centrale	275,2	281,6	556,8	245,6	251,8	497,3	+12,1%	+11,8%	+12,0%
Scandin. & Eur. de l'Est	157,0	152,4	309,4	153,3	146,8	300,1	+2,4%	+3,8%	+3,1%
Royaume-Uni & Irlande	132,5	143,4	275,9	121,9	135,5	257,3	+8,7%	+5,8%	+7,2%
Amérique latine	114,5	117,8	232,3	102,4	111,3	213,7	+11,8%	+5,8%	+8,7%
Europe du Sud	90,2	105,4	195,5	81,3	98,7	179,9	+11,0%	+6,8%	+8,7%
Autres	6,4	7,1	13,5	5,5	7,1	12,6	+17,7%	-0,2%	+7,6%
Total	1 092,4	1 154,2	2 246,7	1 013,4	1 087,9	2 101,3	+7,8%	+6,1%	+6,9%

« Autres » inclut les Entités Manufacturières et les Holdings.
Les pourcentages de variation sont calculés sur la base des valeurs exactes.

Décomposition du chiffre d'affaires du 1er semestre 2024

En millions d'euros	S1 2024	S1 2023	Croissance organique	Croissance externe	Effet change	Croissance publiée
France	663,2	640,3	+3,6%	-	-	+3,6%
Europe centrale	556,8	497,3	+7,7%	+3,6%	+0,7%	+12,0%
Scandin. & Eur. de l'Est	309,4	300,1	+4,2%	-	-1,1%	+3,1%
Royaume-Uni & Irlande	275,9	257,3	+5,1%	-	+2,1%	+7,2%
Amérique latine	232,3	213,7	+7,5%	-	+1,2%	+8,7%
Europe du Sud	195,5	179,9	+6,6%	+2,1%	-	+8,7%
Autres	13,5	12,6	+5,9%	-	+1,7%	+7,6%
Total	2 246,7	2 101,3	+5,5%	+1,0%	+0,4%	+6,9%

« Autres » inclut les Entités Manufacturières et les Holdings.
Les pourcentages de variation sont calculés sur la base des valeurs exactes.

Croissance organique du chiffre d'affaires du 1er semestre 2024

	Croissance organique T1 2024	Croissance organique T2 2024	Croissance organique S1 2024
France	+4,3%	+2,9%	+3,6%
Europe centrale	+9,0%	+6,4%	+7,7%
Scandinavie & Eur. de l'Est	+4,2%	+4,1%	+4,2%
Royaume-Uni & Irlande	+6,1%	+4,1%	+5,1%
Amérique latine	+7,5%	+7,6%	+7,5%
Europe du Sud	+8,9%	+4,8%	+6,6%
Autres	+15,4%	-1,4%	+5,9%
Total	+6,4%	+4,6%	+5,5%

« Autres » inclut les Entités Manufacturières et les Holdings.
Les pourcentages de variation sont calculés sur la base des valeurs exactes.

Chiffre d'affaires du 2ème trimestre 2024

En millions d'euros	T2 2024	T2 2023	Croissance organique	Croissance externe	Effet change	Croissance publiée
France	346,6	336,8	+2,9%	-	-	+2,9%
Europe centrale	281,6	251,8	+6,4%	+5,2%	+0,3%	+11,8%
Scandin. & Eur. de l'Est	152,4	146,8	+4,1%	-	-0,3%	+3,8%
Royaume-Uni & Irlande	143,4	135,5	+4,1%	-	+1,7%	+5,8%
Amérique latine	117,8	111,3	+7,6%	-	-1,8%	+5,8%
Europe du Sud	105,4	98,7	+4,8%	+2,0%	-	+6,8%
Autres	7,1	7,1	-1,4%	-	+1,2%	-0,2%
Total	1 154,2	1 087,9	+4,6%	+1,4%	+0,1%	+6,1%

« Autres » inclut les Entités Manufacturières et les Holdings.
Les pourcentages de variation sont calculés sur la base des valeurs exactes.

EBITDA ajusté du 1er semestre 2024

En millions d'euros	S1 2024 publié	S1 2023 retraité ¹	Var. S1 2024 / S1 2023
France	271,4	250,4	+8,4%
En % du chiffre d'affaires	40,9%	39,0%	+190pb
Europe centrale	175,0	147,3	+18,8%
En % du chiffre d'affaires	31,3%	29,5%	+180pb
Scandinavie & Eur. de l'Est	108,1	106,5	+1,6%
En % du chiffre d'affaires	34,9%	35,5%	-50pb
Royaume-Uni & Irlande	85,7	76,5	+12,0%
En % du chiffre d'affaires	31,1%	29,7%	+130pb
Amérique latine	80,5	73,6	+9,5%
En % du chiffre d'affaires	34,7%	34,4%	+20pb
Europe du Sud	62,5	53,0	+17,9%
En % du chiffre d'affaires	31,9%	29,4%	+250pb
Autres	(9,0)	(9,1)	+1,2%
Total	774,3	698,1	+10,9%
En % du chiffre d'affaires	34,5%	33,2%	+120pb

¹: Une réconciliation est présentée dans la partie « Retraitements des informations financières des exercices antérieurs » de ce communiqué.
Les taux de marge et les variations sont calculés sur la base des valeurs exactes.

France

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2024 est en croissance de +3,6% (intégralement organique), porté par l'activité commerciale en vêtements professionnels (Industrie, Commerce & Services). La dynamique de prix est bonne et permet de compenser l'inflation de nos coûts. En Hôtellerie-Restaurant, les mauvaises conditions climatiques de mai et juin, couplées avec les perturbations liées à la préparation des Jeux Olympiques de Paris et les élections législatives, ont pesé sur l'activité du 2^{ème} trimestre 2024. Cependant, nos clients sont confiants : septembre et octobre devraient bénéficier du report de certains événements professionnels initialement prévus avant l'été.

Les gains de productivité réalisés dans nos usines, ainsi que de meilleures conditions d'achat de l'énergie, permettent une amélioration de +190pb de la marge d'EBITDA ajusté au 1^{er} semestre 2024, à 40,9%.

Europe centrale

Le chiffre d'affaires de la région est en hausse de +12,0% au 1^{er} semestre 2024 (+7,7% en organique). L'acquisition de Moderna aux Pays-Bas, consolidée depuis le 1^{er} mars 2024, contribue pour c. +3,6% à la croissance semestrielle de la région. L'Allemagne affiche une croissance organique de plus de +8%, portée par le bon développement en vêtements professionnels et une bonne dynamique de prix. La Pologne et les Pays-Bas sont également bien orientés.

La marge d'EBITDA ajusté du 1^{er} semestre 2024 ressort à 31,3%, en hausse de +180pb par rapport à l'année dernière, tirée par de meilleures conditions d'achat de l'énergie et d'importants gains de productivité, notamment en Allemagne où certaines mesures, dont une réorganisation managériale, portent leurs fruits.

Scandinavie & Europe de l'Est

Le chiffre d'affaires de la région est en hausse de +3,1% au 1^{er} semestre 2024 (+4,2% en organique), avec un effet change négatif de -1,1%. La croissance organique est tirée par les performances des pays baltes, de la Suède et de la Norvège, où la dynamique d'externalisation reste forte. Au Danemark, la stricte discipline tarifaire du Groupe a entraîné des pertes limitées de volumes.

Au 1^{er} semestre 2024, la marge d'EBITDA ajusté est en baisse de -50pb par rapport au 1^{er} semestre 2023, à 34,9%. Malgré une forte position sur ces marchés, les négociations tarifaires peuvent s'avérer parfois difficiles, notamment avec les clients du secteur public.

Royaume-Uni & Irlande

Le chiffre d'affaires de la région est en hausse de +7,2% au 1^{er} semestre 2024 (+5,1% en organique), avec un effet change positif de +2,1%. Le Royaume-Uni poursuit sa croissance sur tous ses marchés notamment en Santé et en vêtements professionnels (standard et ultra-propre). Nous enregistrons également une amélioration notable de la plupart de nos indicateurs de satisfaction clients et de qualité de service. En Hôtellerie-Restaurant, les mauvaises conditions météorologiques et les élections générales ont pénalisé l'activité au 2^{ème} trimestre.

Au 1^{er} semestre 2024, la marge d'EBITDA ajusté est en hausse de +130pb par rapport au 1^{er} semestre 2023, à 31,1%, tirée par l'amélioration continue de nos processus industriels et logistiques et par de meilleures conditions d'achat de l'énergie.

Amérique latine

Le chiffre d'affaires de la région est en hausse de +8,7% au 1^{er} semestre 2024 (+7,5% en organique). L'effet change est positif, à +1,2%. L'inflation est inférieure à +5% ; nos ajustements de prix dans la région sont donc comparables à ceux réalisés en Europe. La dynamique commerciale a été très bonne, notamment en Santé. Le Mexique et la Colombie ont enregistré une croissance organique d'environ +10%.

Au 1^{er} semestre 2024, la marge d'EBITDA ajusté est en hausse de +20pb par rapport au 1^{er} semestre 2023, à 34,7%, tirée par les gains de productivité.

Europe du Sud

Le chiffre d'affaires de la région est en amélioration de +8,7% au 1^{er} semestre 2024 (+6,6% en organique), tirée par le dynamisme de l'activité Hôtellerie-Restaurant. En Industrie, Commerce & Services, le développement de l'externalisation se poursuit et nous enregistrons de nombreuses signatures de nouveaux contrats. Tous les pays de la région sont bien orientés, en particulier le Portugal où la croissance organique est proche de +9%. Enfin, les acquisitions réalisées en 2023 en Italie et en Espagne sur le marché du Pest Control contribuent pour +2,1% à la croissance totale du semestre.

De meilleures conditions d'achat de l'énergie, ainsi que la réalisation de nouveaux gains de productivité, permettent une amélioration de +250pb de la marge d'EBITDA ajusté du 1^{er} semestre 2024, à 31,9%.

Tableau de passage de l'EBITDA ajusté au résultat net

En millions d'euros	S1 2024 publié	S1 2023 retraité ¹	Var.
EBITDA ajusté	774,3	698,1	+10,9%
En % du chiffre d'affaires	34,5%	33,2%	+120pb
Dotations aux amortissements	(430,6)	(381,7)	
EBIT ajusté	343,6	316,4	+8,6%
En % du chiffre d'affaires	15,3%	15,1%	+20pb
Frais financiers divers	(1,0)	(0,9)	
Autres produits et charges opérationnels (non courant)	(40,8)	(21,5)	
Charges sur paiements en actions	(12,5)	(10,3)	
Dotation aux amortissements des incorporels reconnus dans un regroupement d'entreprises	(41,8)	(41,6)	
Résultat opérationnel	247,6	242,2	+2,3%
Résultat financier net	(66,5)	(56,9)	
Charge d'impôt	(62,0)	(46,6)	
Résultat des activités poursuivies	119,1	138,6	-14,1%
Résultat net	119,1	138,6	-14,1%

¹: Une réconciliation est présentée dans la partie « Retraitements des informations financières des exercices antérieurs » de ce communiqué.

Les taux de marge et les variations sont calculés sur la base des valeurs exactes.

EBIT ajusté

En pourcentage du chiffre d'affaires, l'EBIT ajusté est en hausse de +20pb au 1^{er} semestre 2024. Les dotations aux amortissements retrouvent un niveau normatif à 19,2%, contre 18,2% au 1^{er} semestre 2023 (le niveau d'amortissement en 2023 était plus bas que la normale en lien avec la baisse des investissements linge pendant la pandémie).

Résultat opérationnel

Les principaux éléments entre l'EBIT ajusté et le résultat opérationnel sont :

- o Les autres produits et charges opérationnels, en forte augmentation, tirés notamment par la réévaluation du complément de prix de l'acquisition réalisée au Mexique en 2022, les perspectives financières du groupe acquis ayant été une nouvelle fois revues à la hausse.
- o Les charges sur plans d'actions gratuites qui correspondent au traitement comptable prévu par la norme IFRS 2. Elles sont en augmentation par rapport au 1^{er} semestre 2023 à 12,5 millions d'euros, en lien avec la hausse du cours de l'action sur les trois derniers exercices.
- o L'amortissement des incorporels lié aux acquisitions passées, relativement stable puisque l'essentiel provient de l'acquisition de Berendsen en 2017.

Résultat financier net

Au 1^{er} semestre 2024, la charge financière nette est de 66,5m€. Elle est en augmentation de 9,6m€ par rapport au 1^{er} semestre 2023, du fait de l'augmentation de la charge d'intérêts en lien avec les refinancements récents.

Charge d'impôt

Au 1^{er} semestre 2024, la charge d'impôt s'élève à 62,0m€, en augmentation de 15,4m€ par rapport au 1^{er} semestre 2023. La base 2023 était en effet tronquée en raison de l'utilisation de pertes fiscales reportables en Espagne et au Royaume-Uni.

Résultat net

Le résultat net ressort en baisse de -14,1% au 1^{er} semestre 2024, à 119,1m€ contre 138,6m€ au 1^{er} semestre 2023. La forte hausse de l'EBITDA (+76m€) est en effet compensée par la normalisation des amortissements (-49m€), la hausse des frais financiers (-10m€), les compléments de prix (-19m€) et l'effet de base de l'impôt (-16m€). Ces effets devraient toutefois s'estomper sur l'année complète et nous prévoyons une forte hausse du résultat net en 2024.

Tableau de passage du résultat net au résultat net courant

En millions d'euros	S1 2024 publié	S1 2023 retraité ¹	Var.
Résultat net	119,1	138,6	-14,1%
Dotation aux amortissements des incorporels reconnus dans un regroupement d'entreprises	41,8	41,3	
Charge IFRS 2	12,5	10,3	
Charge de désactualisation du complément de prix de l'acquisition réalisée au Mexique	7,8	5,1	
Autres produits et charges exceptionnels	40,8	21,5	
Effet impôt	(13,2)	(10,0)	
Résultat net courant	208,7	206,8	+0,9%
Participations ne donnant pas le contrôle	(0,0)	(0,0)	
Résultat net courant attribuable aux actionnaires de la société mère (A)	208,7	206,8	+0,9%
Intérêts financiers liés aux obligations convertibles (B)	6,5	8,1	
Résultat net courant attribuable aux actionnaires de la société mère, ajusté pour l'effet de la dilution	215,3	215,0	+0,1%
Nombre d'actions, de base (C)	235,8	232,6	
Nombre d'actions, dilué (D)	259,5	263,4	
Résultat net courant par action (en euros) :			
- de base, revenant aux actionnaires de la société mère = A/C	0,89	0,89	-0,4%
- dilué, revenant aux actionnaires de la société mère = (A-B)/C	0,83	0,82	+1,6%

¹: Une réconciliation est présentée dans la partie « Retraitements des informations financières des exercices antérieurs » de ce communiqué.

Le résultat net courant ressort à 208,7m€ au 1^{er} semestre 2024, en hausse de +0,9% par rapport au 1^{er} semestre 2023. Le résultat net courant par action est en hausse de +1,6% à 0,83€ (nombre d'actions sur une base diluée).

Tableau de flux de trésorerie

En millions d'euros	S1 2024 publié	S1 2023 retraité ¹
EBITDA ajusté	774,3	698,1
Annulation des (plus) ou moins-values de cessions d'immobilisations et des variations de provisions	2,0	1,2
Eléments exceptionnels monétaires figurant en autres produits et charges opérationnels	(11,5)	(6,6)
Charges IFRS 2 (contributions sociales)	(1,7)	(1,8)
Frais financiers divers (services bancaires comptabilisés dans le résultat opérationnel)	(1,0)	(0,9)
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	762,1	689,9
Investissements nets	(430,5)	(414,1)
Variation du besoin en fonds de roulement	(77,5)	(85,9)
Intérêts financiers nets versés (y compris intérêts sur passifs locatifs)	(71,6)	(63,7)
Impôts versés	(64,6)	(56,5)
Paiement des passifs locatifs – principal	(62,6)	(52,9)
Free cash-flow (après paiement des passifs locatifs)	55,5	16,9
Acquisitions de filiales, sous déduction de la trésorerie acquise	(134,0)	(61,5)
Autres variations provenant des sociétés acquises/cédées	(18,8)	(1,8)
Autres flux liés aux opérations de financement	3,8	(4,0)
Dividendes et distributions mis en paiement au cours de l'exercice	(101,3)	(61,7)
Augmentation de capital, actions propres	(2,1)	0,5
Autres	(9,6)	2,2
Diminution de l'endettement net	(206,5)	(109,5)
	30 juin 2024	31 déc 2023
Endettement financier net	3 231,9	3 025,4

¹: Une réconciliation est présentée dans la partie « Retraitements des informations financières des exercices antérieurs » de ce communiqué.

Investissements nets

Au 1^{er} semestre 2024, les investissements nets du Groupe augmentent d'environ 16m€ par rapport au 1^{er} semestre 2023. En pourcentage du chiffre d'affaires, le ratio ressort à 19,2% du chiffre d'affaires (contre 19,7% au 30 juin 2023), en ligne avec le ratio attendu pour l'année.

Variation du besoin en fonds de roulement

Au 1^{er} semestre 2024, l'effet calendaire (samedi 29 juin, dimanche 30 juin) a eu un impact fortement négatif sur la variation du besoin en fonds de roulement, à c. -77m€. Le ratio d'encaissement clients est très bon, même s'il s'est légèrement dégradé au 30 juin 2024, à 55 jours contre 54 jours au 30 juin 2023.

Free cash-flow

Au 1^{er} semestre 2024, le Groupe délivre un free cash-flow (après paiement des passifs locatifs) de 55,5m€, en amélioration de 38,6m€ par rapport au 1^{er} semestre 2023. Ce montant est en ligne avec l'objectif annuel, le 2^{ème} semestre représentant historiquement près de la totalité du free cash-flow annuel.

Endettement financier net et financement

L'endettement net du Groupe au 30 juin 2024 est de 3 231,9m€, contre 3 025,4m€ au 31 décembre 2023 et 3 275,4m€ au 30 juin 2023. Le levier d'endettement financier s'élève à 2,06x au 30 juin 2024, contre 2,04x au 31 décembre 2023 et 2,36x au 30 juin 2023.

Le 14 mars 2024, Elis a placé, dans le cadre de son programme EMTN (*Euro Medium Term Notes*), un montant en principal de 400m€ d'obligations seniors non garanties (*senior unsecured*), dont la maturité est de 6 ans et offrant un coupon fixe annuel de 3,75%.

Distribution au titre de l'exercice 2023

L'Assemblée Générale Mixte des actionnaires du 23 mai 2024 a approuvé la distribution d'un dividende au titre de l'exercice 2023 de 0,43€ par action en numéraire. Cette distribution a été effectuée le 29 mai 2024 pour un montant total de 101m€.

II. Révision à la hausse des perspectives annuelles de croissance organique et de marge d'EBITDA

- Croissance organique du chiffre d'affaires 2024 désormais attendue entre +5,2% et +5,5% (précédemment attendue à environ +5%)
- Marge d'EBITDA ajusté désormais attendue entre 35,2% et 35,5% (précédemment attendue proche de 35%)
- Marge d'EBIT ajusté toujours attendue stable par rapport à 2023, à environ 16%
- Résultat net courant par action toujours attendu au-dessus de 1,75€ sur une base diluée
- Free cash-flow toujours attendu à environ 340m€
- Levier d'endettement financier au 31 décembre 2024 toujours attendu en baisse de 0,2x par rapport au 31 décembre 2023

III. RSE

L'économie circulaire au cœur du modèle économique d'Elis

Elis propose à ses clients des produits qui sont entretenus, réparés, réutilisés et réemployés afin d'optimiser leur utilisation et leur durée de vie. Le Groupe sélectionne ainsi ses produits textiles sur la base de critères de durabilité assurant un grand nombre de cycles de lavage et dispose également d'ateliers de réparation. Elis a la conviction que le modèle d'économie circulaire, visant notamment à réduire les consommations de ressources naturelles en optimisant la durée de vie des produits, est une solution durable pour répondre aux enjeux environnementaux actuels.

Les services proposés par Elis se positionnent notamment comme une alternative durable par rapport à l'achat ou à l'utilisation simple des produits ou par rapport à des produits à usage unique, dit jetables.

De plus, ces alternatives à des approches linéaires de consommation permettent à nos clients d'éviter des émissions de CO₂ et de contribuer à réduire leurs propres émissions.

La Fondation Ellen MacArthur estime quant à elle que l'économie circulaire peut contribuer de façon significative à l'atteinte du zéro émission nette et que près de 9 milliards de tonnes de CO₂eq (soit 20 % des émissions mondiales) pourraient être réduites grâce à une transition de nos modèles vers l'économie circulaire, ne serait-ce que dans certains secteurs clés.

Notations extra-financières

Agences de notation	MSCI	Ecovadis	CDP	Sustainalytics	Ethifinance ESG Rating	Moody's Analytics
Scores	A	75/100 Or	A- Climate change	Risque faible	75/100 Or	61/100

La performance du Groupe est reconnue par les agences de notations extra financières :

- En 2023, l'agence de notation MSCI a amélioré la note d'Elis de BBB à A. Cette distinction souligne l'engagement du Groupe en matière de RSE et ses progrès continus.
- En 2023, Elis a reçu la médaille d'or au questionnaire Ecovadis, maintenant ainsi son excellent score de 75/100. Ce prix confirme son engagement auprès de ses clients, partenaires et employés, et positionne Elis parmi les entreprises les mieux notées de son secteur d'activité. La stratégie RSE d'Elis remplit ainsi

les critères d'évaluation d'EcoVadis, fondés sur des normes internationales et 4 thématiques RSE (Environnement, Social & Droits de l'Homme, Éthique, Achats responsables). Cette médaille place le Groupe dans le top 5 % des quelques 100 000 entreprises évaluées par EcoVadis.

- À sa dernière évaluation du CDP, le Groupe Elis a obtenu la note de « A- » au questionnaire Climat du CDP (Carbon Disclosure Project), une organisation à but non-lucratif qui évalue de façon indépendante les entreprises sur leur stratégie, gestion, performance et engagement des parties prenantes sur le climat. Cette évaluation place ainsi le Groupe dans la catégorie « Leadership » et souligne son engagement et son action en matière de changement climatique.
- Sustainalytics maintient son évaluation du Groupe à un « risque faible » en matière d'ESG.
- Elis a amélioré son score auprès de l'agence de notation Ethifinance ESG Rating (ex Gaïa) en passant de 73/100 à 75/100. Le Groupe conserve ainsi son niveau « Or ».
- Enfin, Moody's Analytics a significativement amélioré la note d'Elis, passant de 50/100 à 61/100 au 1^{er} semestre 2024.

Notre engagement en faveur du climat : des objectifs ambitieux à horizon 2030

Le 4 septembre 2023, Elis a dévoilé sa feuille de route climat et ses objectifs à horizon 2030, témoignant de son engagement à accompagner la transition de la société vers une économie bas-carbone.

Elis vise ainsi à :

- Réduire de -47,5% en valeur absolue ses émissions de gaz à effet de serre des scopes 1 et 2 d'ici 2030, par rapport à 2019¹ ;
- Réduire de -28% en valeur absolue ses émissions de gaz à effet de serre du scope 3 issues de l'achat de biens et services, des carburants et de l'énergie amont, du transport et de la distribution amont, des déplacements domicile-travail ainsi que de la fin de vie des produits vendus (et ce également par rapport à 2019).

Ces objectifs ont été approuvés par la Science Based Targets initiative (SBTi). Cet organisme issu d'un partenariat entre le Pacte Mondial des Nations Unies, le World Resources Institute (WRI), le Carbon Disclosure Project (CDP) et le Fonds Mondial pour la Nature (WWF), est l'acteur de référence internationale sur le sujet. Ces objectifs sont alignés avec les Accords de Paris de 2015, et visent à contribuer à limiter l'augmentation de température à 1,5°C par rapport aux niveaux préindustriels pour les scopes 1 et 2, et nettement en dessous (« *well below* ») de 2°C pour le scope 3.

Ces objectifs climat marquent une nouvelle étape dans la stratégie RSE et climat d'Elis. Le Groupe travaille en effet depuis de nombreuses années à réduire sa consommation d'énergie et ses émissions de CO₂eq.

En décembre 2023, ces objectifs climat à horizon 2030 ont été intégrés au calcul de la marge de la facilité de crédit renouvelable indexée sur des indicateurs de développement durable (900 millions d'euros) du Groupe.

Notre performance RSE

Au 1^{er} semestre 2024, le Groupe a enregistré une amélioration notable de sa performance en matière de santé et sécurité au travail avec une baisse de près de -14% du taux de fréquence de ses accidents de travail (à fin mai par rapport à fin mai 2023). Cette réduction résulte des plans d'actions accrus mis en place par le Groupe et du renforcement de la culture santé-sécurité dans l'ensemble de ses opérations.

La mise en œuvre du plan climat se poursuit. Les nouvelles collections de produits plus responsables (vêtements professionnels ou équipements d'hygiène et de bien-être) sont en cours de déploiement dans les géographies du Groupe. De nombreuses actions ont également été lancées dans les pays afin de contribuer à la réutilisation du linge ou à la réduction des cas d'usage de plastique à usage unique.

Près de 75 poids lourds électriques et près de 45 véhicules biocarburant exclusifs seront également reçus en France d'ici la fin de l'année. La performance énergétique des blanchisseries européennes poursuit son amélioration avec, à date, un progrès de près de +1,5% par rapport à 2023 sur la même période.

IV. Autres informations

Retraitements des informations financières des exercices antérieurs

Le tableau suivant présente les retraitements effectués rétrospectivement sur l'état du résultat au 30 juin 2023 précédemment publié, en lien avec les regroupements d'entreprises (IFRS 3).

¹ L'objectif comprend les émissions liées à l'utilisation des terres et aux absorptions provenant des matières premières bioénergétiques. Les émissions du Scope 2 sont reportées en *market-based*.

Scope 1 (émissions directes) principalement associées aux consommations de gaz, carburant... ;

Scope 2 (émissions indirectes) associées aux consommations d'énergie électrique ou de vapeur ;

Scope 3 (autres émissions indirectes) associées aux autres champs d'émissions : achats, transport amont, déplacement des salariés...

En millions d'euros	S1 2023 publié	IFRS 3	S1 2023 retraité
Chiffre d'affaires	2 101,3	-	2 101,3
EBITDA ajusté	698,1	-	698,1
Dotations aux amortissements	(381,7)	-	(381,7)
EBIT ajusté	316,4	-	316,4
Frais financiers divers	(0,9)	-	(0,9)
Autres produits et charges opérationnels (non courant)	(21,5)	-	(21,5)
Charges sur paiements en actions	(10,3)	-	(10,3)
Dotation aux amortissements des incorporels reconnus dans un regroupement d'entreprises	(41,3)	(0,3)	(41,6)
Résultat opérationnel	242,4	(0,3)	242,2
Résultat financier net	(56,9)	-	(56,9)
Charge d'impôt	(46,7)	0,1	(46,6)
Résultat des activités poursuivies	138,8	(0,2)	138,6
Résultat net	138,8	(0,2)	138,6

Définitions financières

- o La croissance organique du chiffre d'affaires (produits de l'activité ordinaire) du Groupe est calculée en excluant (i) les effets des changements de périmètre de consolidation des « acquisitions importantes » et des « cessions importantes » (telles que définies dans le Document de Base) réalisées pendant chacune des périodes comparées ainsi que (ii) l'effet de la variation des taux de change.
- o L'EBITDA ajusté est défini comme l'EBIT ajusté, avant dotations aux amortissements nets de la quote-part de subvention virée au compte de résultat.
- o La marge d'EBITDA ajusté est définie comme l'EBITDA ajusté divisé par le chiffre d'affaires.
- o L'EBIT ajusté est défini comme le bénéfice net (ou la perte nette) avant résultat financier, charge d'impôt, quote-part dans le résultat des entreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, amortissement des relations clientèle, perte de valeur sur le goodwill, autres produits et charges opérationnels, frais financiers divers (services bancaires comptabilisés dans le résultat opérationnel) et charges IFRS 2 (paiements fondés sur des actions).
- o La marge d'EBIT ajusté est définie comme l'EBIT ajusté divisé par le chiffre d'affaires.
- o Le résultat net courant correspond au résultat net en excluant les éléments significatifs qui, en raison de leur nature et de leur caractère inhabituel, ne peuvent être considérés comme inhérents à la performance courante du Groupe.
- o Le free cash-flow est défini comme l'EBITDA ajusté moins ses éléments non-cash et diminué de la variation de besoin en fonds de roulement, des achats de linge, des investissements industriels (nets des cessions), de l'impôt payé, des intérêts financiers payés et des paiements des passifs locatifs.
- o Le levier d'endettement financier correspond au covenant financier tel que défini dans le contrat de financement bancaire signé en 2021 : $\text{leverage ratio} = \frac{\text{endettement financier net}}{\text{EBITDA ajusté}}$ pro forma des acquisitions finalisées au cours des 12 derniers mois et après synergies.

Etats financiers consolidés

Les comptes semestriels consolidés condensés du 1^{er} semestre 2024 sont disponibles à cette adresse : <https://fr.elis.com/fr/groupe/relations-investisseurs/information-reglementee>

Répartition géographique

- o France
- o Europe centrale : Allemagne, Autriche, Belgique, Hongrie, Luxembourg, Pays-Bas, Pologne, République tchèque, Slovaquie, Suisse
- o Scandinavie & Europe de l'Est : Danemark, Estonie, Finlande, Lettonie, Lituanie, Norvège, Russie, Suède
- o Royaume-Uni & Irlande
- o Amérique latine : Brésil, Chili, Colombie, Mexique
- o Europe du Sud : Espagne & Andorre, Italie, Portugal

Présentation des résultats du 1^{er} semestre 2024 d'Elis (en anglais)

Date : 24 juillet 2024 à 18h, heure de Paris

Intervenants : Xavier Martiré, Président du Directoire et Louis Guyot, Directeur Administratif et Financier

Lien pour le webcast :

<https://edge.media-server.com/mmc/p/ibx7bux4>

Lien pour la conférence téléphonique et la session de questions/réponses :

<https://register.vevent.com/register/B18c54a52a81b441aaa6a4006a1b3ded12>

Une présentation sera mise en ligne à 17h50, heure de Paris, sur le site corporate d'Elis : <https://fr.elis.com/fr/groupe/relations-investisseurs/information-reglementee>

Avertissements

Ce communiqué de presse peut contenir des informations et des déclarations relatives à des estimations, des tendances, des attentes, des objectifs, des perspectives et d'autres déclarations prospectives concernant les activités futures du Groupe, sa situation financière, ses résultats d'exploitation, ses performances et sa stratégie, au regard des objectifs liés au climat, des objectifs financiers et à d'autres objectifs inclus dans le présent communiqué. Les déclarations prospectives ne sont pas des déclarations se rapportant à des faits historiques et peuvent contenir les termes « peut », « sera », « devrait », « continue », « vise », « estime », « projette », « croit », « a l'intention », « s'attend », « planifie », « cherche » ou « anticipe » ou des termes ou expressions dont le sens est similaire. En outre, le terme « ambition » exprime un résultat souhaité par le Groupe, étant précisé que les moyens à mettre en œuvre ne dépendent pas uniquement du Groupe. Ces informations et déclarations prospectives sont fondées sur des données, hypothèses et estimations que le Groupe considère comme raisonnables à la date du présent communiqué de presse et qui, par nature, comportent des risques et incertitudes connus et inconnus du Groupe. Ces données n'ont pas été auditées par les commissaires aux comptes du Groupe. Ces données, hypothèses et estimations sont susceptibles d'évoluer ou d'être ajustées en raison d'incertitudes, dont beaucoup échappent au contrôle du Groupe, liées notamment à l'environnement économique, financier, concurrentiel, réglementaire ou fiscal ou en raison d'autres facteurs dont le Groupe n'a pas connaissance à la date du présent communiqué de presse. En outre, la matérialisation de certains risques, notamment ceux décrits au chapitre 4 « Gestion des risques et contrôle interne » du Document d'Enregistrement Universel au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2023, disponible sur le site internet d'Elis (www.elis.com), pourrait avoir un impact sur l'activité, la situation financière, les résultats, la performance et la stratégie du Groupe, notamment au regard de ces objectifs liés au climat, objectifs financiers ou autres objectifs inclus dans le présent communiqué. Par conséquent, la réalisation effective des objectifs liés au climat, des objectifs financiers et des autres objectifs inclus dans le présent communiqué de presse peut s'avérer inexacte à l'avenir, ou peut différer matériellement de ceux exprimés ou sous-entendus dans ces déclarations prospectives. Le Groupe ne fait aucune déclaration et ne donne aucune garantie quant à la réalisation des objectifs énoncés dans le présent communiqué de presse. Par conséquent, il convient de ne pas accorder une confiance excessive à ces informations et déclarations.

Ce communiqué de presse et les informations qu'il contient ont été préparés sur la base des données mises à la disposition du Groupe à la date de ce communiqué de presse. Sauf indication contraire dans le présent communiqué de presse, le présent communiqué de presse et les informations qu'il contient ne sont valables qu'à cette date. Le Groupe n'assume aucune obligation de mettre à jour ou de réviser ces déclarations prospectives, que ce soit pour refléter de nouvelles informations, des événements ou des circonstances futurs ou autres, excepté dans les cas où les lois et réglementations applicables le requièrent.

Ce communiqué de presse inclut certains indicateurs non financiers, ainsi que d'autres données non financières, qui sont tous sujets à des incertitudes de mesure résultant de limitations inhérentes à la nature et aux méthodes utilisées pour les déterminer. Ces données n'ont généralement pas de signification standardisée et peuvent ne pas être comparables à des mesures similaires utilisées par d'autres groupes. Le Groupe se réserve le droit de modifier, d'ajuster et/ou de retravailler les données incluses dans le présent communiqué de presse, de temps à autre, sans préavis et sans explication. Les données incluses dans le présent communiqué de presse peuvent être mises à jour, amendées, révisées ou supprimées dans des publications, présentations et/ou communiqués de presse ultérieurs d'Elis, en fonction notamment de la disponibilité, de l'exactitude ou de l'exhaustivité des informations, ou de l'évolution des circonstances applicables, y compris de l'évolution des lois et réglementations en vigueur.

Ce communiqué de presse peut inclure ou se référer à des informations obtenues auprès de diverses sources tierces ou établies sur la base de celles-ci. Ces informations peuvent ne pas avoir été examinées et/ou vérifiées de manière indépendante par le Groupe et le Groupe n'approuve pas ou ne cautionne pas ces informations en les incluant ou en y faisant référence. En conséquence, le Groupe ne garantit pas ni l'exactitude, ni le caractère raisonnable, ni l'exhaustivité de ces informations, et aucune déclaration, garantie ou engagement, explicite ou implicite, n'est fait et le Groupe n'accepte aucune responsabilité quant à l'exactitude, le caractère raisonnable ou l'exhaustivité de ces informations, et le Groupe n'est pas tenu de mettre à jour ou de réviser ces informations.

Les données et les objectifs liés au climat inclus dans ce communiqué de presse n'ont pas été audités et n'ont pas fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes du Groupe.

Prochain évènement

Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2024 : 30 octobre 2024 (après bourse)

V. Contacts

Nicolas Buron

Directeur Relations Investisseurs, Financement et Trésorerie
Tél : + 33 (0)1 75 49 98 30 - nicolas.buron@elis.com

Charline Lefaucheux

Relations Investisseurs
Tél : + 33 (0)1 75 49 98 15 - charline.lefaucheux@elis.com

Extrait des comptes semestriels consolidés condensés

État du résultat net consolidé intermédiaire

(En millions d'euros) (Non audité)	30/06/2024	30/06/2023 retraité
Produits de l'activité ordinaire	2 246,7	2 101,3
Coût du linge, des appareils et des autres consommables	(356,7)	(308,0)
Coûts de traitement	(834,0)	(809,3)
Coûts de distribution	(333,7)	(307,4)
Marge brute	722,3	676,6
Frais de vente, généraux et administratifs	(386,4)	(370,7)
Pertes de valeur nettes sur créances clients et autres créances	(5,6)	(0,7)
Dotations aux amortissements des incorporels reconnus dans un regroupement d'entreprises	(41,8)	(41,6)
Autres produits et charges opérationnels	(40,8)	(21,5)
Résultat opérationnel	247,6	242,2
Résultat financier net	(66,5)	(56,9)
Résultat avant impôt	181,1	185,2
Charge d'impôt	(62,0)	(46,6)
Résultat des activités poursuivies	119,1	138,6
Résultat des activités abandonnées, net d'impôt	0,0	0,0
RESULTAT NET	119,1	138,6
Attribuable aux :		
- actionnaires de la société mère	119,1	138,6
- participations ne donnant pas le contrôle	(0,0)	(0,0)
Résultat par action (en euros) :		
- de base, revenant aux actionnaires de la société mère	€0,51	€0,60
- dilué, revenant aux actionnaires de la société mère	€0,48	€0,56
Résultat par action des activités poursuivies (en euros) :		
- de base, revenant aux actionnaires de la société mère	€0,51	€0,60
- dilué, revenant aux actionnaires de la société mère	€0,48	€0,56

État de la situation financière consolidée intermédiaire

Actif

(En millions d'euros) (Non audité)	30/06/2024	31/12/2023 retraité
Goodwill	3 965,8	3 982,9
Immobilisations incorporelles	657,3	702,6
Actifs comptabilisés au titre du droit d'utilisation	535,9	513,2
Immobilisations corporelles	2 282,1	2 210,7
Autres participations	0,1	0,1
Autres actifs non courants	70,7	66,2
Actifs d'impôt différé	43,4	46,9
Actifs liés aux avantages du personnel	4,1	12,3
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS	7 559,2	7 534,9
Stocks	186,6	185,6
Actifs sur contrats	53,8	51,9
Clients et autres débiteurs	908,6	823,6
Actifs d'impôt exigible	29,6	24,5
Autres actifs	23,2	19,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	420,7	665,3
Actifs détenus en vue de la vente	0,0	0,0
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	1 622,6	1 770,1
TOTAL ACTIF	9 181,8	9 305,0

Passif et capitaux propres

(En millions d'euros) (Non audité)	30/06/2024	31/12/2023 retraité
Capital émis	235,6	234,0
Primes liées au capital	2 476,1	2 477,7
Réserve sur actions propres	(2,8)	(0,7)
Autres réserves	(360,8)	(289,1)
Résultats accumulés non distribués	1 077,7	1 053,4
CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE	3 425,7	3 475,3
PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE	(0,0)	0,7
CAPITAUX PROPRES	3 425,7	3 476,1
Provisions	90,8	94,0
Passifs liés aux avantages du personnel	86,9	90,7
Emprunts et dettes financières	2 637,1	2 717,5
Passifs d'impôt différé	289,6	295,6
Passifs locatifs	447,5	430,4
Autres passifs non courants	21,4	58,0
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS	3 573,3	3 686,1
Provisions - part à moins d'un an	15,0	17,1
Dettes d'impôt exigible	32,0	24,3
Fournisseurs et autres créditeurs	385,4	404,7
Passifs sur contrats	87,6	83,7
Passifs locatifs - part à moins d'un an	115,3	107,5
Autres passifs	531,9	532,4
Concours bancaires courants et part des emprunts à moins d'un an	1 015,5	973,2
Passifs directement liés aux actifs détenus en vue de la vente	0,0	0,0
TOTAL DES PASSIFS COURANTS	2 182,8	2 142,8
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	9 181,8	9 305,0

Etat des flux de trésorerie consolidés intermédiaires

(En millions d'euros) (Non audité)	30/06/2024	30/06/2023 retraité
Résultat net consolidé	119,1	138,6
Charge d'impôt	62,0	46,6
Résultat financier net	66,5	56,9
Résultat opérationnel	247,6	242,2
Paiements en actions	10,7	8,4
Dotations nettes aux amortissements et provisions	470,3	422,7
Quote-part de subvention virée au compte de résultat	(0,3)	(0,3)
Plus et moins-values de cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	1,6	1,0
Ajustements de compléments de prix et autres éléments sans impact sur la trésorerie	32,0	15,9
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPÔT	762,1	689,9
Variation des stocks	0,4	(2,8)
Variation des clients, autres débiteurs et actifs sur contrats	(86,9)	(93,4)
Variation des autres actifs	(3,3)	(4,4)
Variation des comptes fournisseurs et autres créditeurs	(12,0)	(30,2)
Variation des passifs sur contrats et autres passifs	29,1	49,5
Variation des autres postes	(2,4)	(1,9)
Avantages du personnel	(2,3)	(2,7)
Impôts versés	(64,6)	(56,5)
FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR L'ACTIVITÉ	620,1	547,5
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles	(10,9)	(13,4)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles	0,0	(0,0)
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles	(425,3)	(402,9)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles	4,9	2,0
Acquisition de filiales, sous déduction de la trésorerie acquise	(134,0)	(61,5)
Encaissements liés aux cessions de filiales, sous déduction de la trésorerie cédée	0,0	0,0
Variation des prêts et avances consentis	0,3	0,2
Dividendes reçus	0,0	0,0
Subventions d'investissement	0,8	0,2
FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT	(564,2)	(475,4)
Augmentation de capital	(0,0)	0,0
Actions propres	(2,1)	0,5
Dividendes et distributions mis en paiement au cours de l'exercice	(101,3)	(61,7)
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	882,8	624,2
Remboursements d'emprunts	(942,5)	(400,5)
Paiements de passifs locatifs - principal	(62,6)	(52,9)
Intérêts financiers nets versés (y compris intérêts sur passifs locatifs)	(71,6)	(63,7)
Autres flux liés aux opérations de financement	3,8	(4,0)
FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT	(293,4)	41,9
VARIATION DE TRÉSORERIE	(237,5)	113,9
Trésorerie à l'ouverture	664,8	286,1
Incidence de la variation du cours des devises sur la trésorerie	(6,6)	3,8
TRÉSORERIE A LA CLÔTURE	420,6	403,8