

Paris La Défense, le 20 mai 2026

## **Elior affiche une croissance organique et une rentabilité résilientes au premier semestre, malgré le déploiement décalé de nouveaux contrats**

- Croissance organique de 1,3%, marge d'EBITA ajusté de 3% et résultat net de 21 M€
- Provision des pertes à terminaison de 25 M€ au titre du contrat avec un opérateur ferroviaire italien dans le contexte d'un contentieux tarifaire
- Hors impact exceptionnel, résultat net de 46 M€ en légère amélioration par rapport au S1 2024/25 et marge d'EBITA ajusté de 3,9% contre 4,1% l'an passé
- Un free Cash-flow positif de 9 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre reflétant la saisonnalité de l'activité et la mise en œuvre de la politique d'investissement contre une variation de BFR non normative l'an passé liée au déploiement de notre nouveau programme de titrisation
- Ajustement des guidances annuelles incluant le déploiement décalé des nouveaux contrats et les pressions inflationnistes :
  - Croissance organique entre 1 et 2% (vs. 3% et 4% précédemment),
  - Marge d'EBITA ajusté hors élément exceptionnel sur l'exercice d'environ 3% (vs. entre 3,5% et 3,7%)
  - Ratio de levier d'endettement d'environ 3,5x (vs. environ 3x)
- Une dynamique commerciale sur plusieurs marchés illustrée par la signature de récents contrats à fin mars et le maintien des politiques d'investissement
- Le Groupe reste pleinement confiant dans ses perspectives de croissance rentable à moyen terme, fort de fondamentaux solides constitués par un actionnariat de référence stable, un niveau de liquidité élevé (> 500 M€ à fin mars 2026), une continuité managériale garantissant la cohérence entre l'exécution opérationnelle et la stratégie

**Elior Group (Euronext Paris – ISIN : FR 0011950732)**, un des leaders mondiaux de la restauration et des multiservices, publie ses résultats non audités du premier semestre de l'exercice fiscal 2025-2026 clos au 31 mars 2026.

**Daniel Derichebourg, Président-directeur général d'Elior Group, commente :**

*« Les résultats d'Elior Group au premier semestre 2026 font état d'une performance opérationnelle résiliente, en dépit de tensions inflationnistes, de décalages de contrats et d'un élément exceptionnel lié à un différend tarifaire sur un important contrat en Italie. Les fondamentaux du Groupe sont solides comme l'atteste le résultat net qui ressort une nouvelle fois positif à 21 millions d'euros.*

*La conversion décalée des gains commerciaux en chiffre d'affaires, nous conduit toutefois à ajuster nos attentes pour l'exercice en cours, sans que cela entraîne une remise en question de la pertinence de la stratégie mise en œuvre depuis avril 2023. Celle-ci est confirmée par le dynamisme de notre conquête*

commerciale des derniers mois, qui va se matérialiser progressivement dans la croissance du chiffre d'affaires. Nous restons pleinement confiants quant à la pérennité de notre trajectoire de croissance rentable.

*Dans cet environnement exigeant, je souhaite exprimer ma reconnaissance à toutes nos équipes pour leur dévouement et leur sens du service. »*

Elior Group affiche au premier semestre 2025-26 des résultats résilients avec une croissance organique positive et une marge d'EBITA soulignant l'efficacité opérationnelle et la solidité des fondamentaux, malgré le décalage dans le déploiement des nouveaux contrats :

- **Le chiffre d'affaires s'établit à 3 179 millions d'euros** au premier semestre, soit une croissance organique de 1,3%, portée par celle des Multiservices qui s'élève à 2,6%.
- **La rentabilité opérationnelle du Groupe s'établit à 95 millions d'euros d'EBITA ajusté** au premier semestre, contre 132 millions d'euros l'an dernier. **La marge d'EBITA ajusté atteint 3% et 3,9% hors impact exceptionnel** lié au contrat Italien, contre 4,1% il y a un an. Cette évolution reflète une contribution moins élevée de la Restauration Collective, partiellement compensée par la dynamique positive des Multiservices.
- **Le ratio d'endettement ressort à 3,6x** à fin mars 2026 contre 3,3x à fin septembre 2025, soit un niveau confortable par rapport aux covenants

#### Résultats du premier semestre 2025-2026

(en millions d'euros)	S1 2025-26	S1 2024-25
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 179</b>	<b>3 213</b>
Restauration Collective	2 320	2 373
Multiservices	856	833
Corporate et Autres	3	7
<b>Croissance du chiffre d'affaires</b>	<b>-1,1%</b>	<b>2,9%</b>
<b>Croissance organique du chiffre d'affaires</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,5%</b>
<b>EBITA ajusté</b>	<b>95</b>	<b>132</b>
Restauration Collective	87	124
Multiservices	21	17
Corporate et Autres	(13)	(9)
<b>Marge d'EBITA ajusté</b>	<b>3%</b>	<b>4,1%</b>
Restauration Collective	3,8%	5,2%
Multiservices	2,5%	2,0%
<b>Résultat Net Part du Groupe</b>	<b>21</b>	<b>43</b>
Marge nette	0,7%	1,3%
<b>Résultat Net part du Groupe ajusté</b>	<b>30</b>	<b>56</b>
<b>BNPA part du Groupe ajusté (€)</b>	<b>0,12</b>	<b>0,22</b>
Dette nette (1)	1 182	1 123
<b>Dette nette / EBITDA ajusté (1)</b>	<b>3,6</b>	<b>3,3</b>

(1) Selon la définition et les covenants du Contrat de Crédit Senior, c'est-à dire en excluant les frais d'émission non amortis et la juste valeur des instruments dérivés.

### Chiffre d'affaires

**Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'élève à 3 179 millions d'euros** pour le premier semestre de l'exercice 2025-2026, contre 3 213 millions d'euros sur la même période de l'exercice précédent. Cette évolution correspond à une baisse de -1,1%, intégrant une croissance organique de +1,3%, une contribution positive des acquisitions tactiques de +0,2%, ainsi qu'un impact défavorable des effets de change de -2,6%.

Sur une base comparable, le chiffre d'affaires progresse de +2%, reflétant un effet volume de +0,6% et un effet prix de +1,4%.

Au cours de la période la conquête commerciale ressort supérieure à celle du premier semestre de l'an passé. Toutefois les nouvelles signatures récentes incluent une part plus importante de contrats d'envergure dont la mise en place est plus longue, à l'image du contrat de restauration collective et de nettoyage de 113 collèges dans les Yvelines ou de celui concernant le siège d'une grande banque dans le quartier d'affaires de La Défense. Cela explique le décalage de l'impact sur la croissance du chiffre d'affaires et une contribution de la balance commerciale sur le premier semestre de l'exercice qui s'établit à -0,7%, incluant l'effet en année pleine des fermetures de contrats de l'an passé.

Au 31 mars 2026, le taux de rétention atteint 91,4% en progression par rapport à 91% à fin mars 2025 et 90,6% à fin septembre 2025.

En **Restauration Collective**, la croissance organique est de +0,9%, principalement portée par les Etats-Unis, le Royaume-Uni et la péninsule ibérique. En France, le chiffre d'affaires est en léger recul en raison du décalage temporaire des effets du développement commercial, qui se matérialiseront principalement sur le prochain exercice, tandis qu'en Italie l'activité est impactée par le non-renouvellement de certains contrats publics l'an passé.

Dans les **Multiservices**, la croissance organique s'affiche à +2,6%, reflétant une bonne dynamique des activités Aéronautique et Énergie/ Urbain, ainsi qu'une contribution favorable des activités de Facility Services, limitant l'impact du recul des activités d'Intérim en France.

### EBITA ajusté

Dans un environnement marqué par des tensions inflationnistes, le Groupe est parvenu, par des gains d'efficacité opérationnelle continus, à compenser l'impact de l'inflation sur la rentabilité. Néanmoins, le décalage temporaire des effets du développement commercial, tel que mentionné plus haut, impacte mécaniquement l'EBITA. Par ailleurs, ce dernier est pénalisé par le différend sur les conditions tarifaires relatives à un contrat significatif de restauration en Italie.

**L'EBITA ajusté consolidé du Groupe s'établit à 95 millions d'euros** au premier semestre de l'exercice 2025-2026, en baisse par rapport aux 132 millions d'euros de l'an dernier. **Le taux de marge d'EBITA ajusté recule de 110 points de base pour atteindre 3%. Hors l'élément exceptionnel lié au contrat italien, la marge d'EBITA ajusté ressort à 3,9%.**

En **Restauration Collective**, l'EBITA ajusté atteint 87 millions d'euros, contre 124 millions d'euros au premier semestre 2024-2025. La marge d'EBITA ajusté ressort à 3,8%, en recul de 140 points de base et à 5% (soit -20 points de base) hors élément exceptionnel en Italie.

Dans les **Multiservices**, l'EBITA ajusté ressort à 21 millions d'euros contre 17 millions un an plus tôt. La marge d'EBITA ajusté progresse de 50 points de base à 2,5%.

Le **résultat opérationnel courant** s'élève à 83 millions d'euros au premier semestre 2025-2026, contre 119 millions d'euros sur la période comparable de l'exercice précédent.

Les **charges opérationnelles nettes non courantes** s'établissent à 2 millions d'euros, en nette diminution par rapport aux 6 millions d'euros enregistrés au premier semestre 2024-2025.

Le **résultat financier** affiche une charge nette de 50 millions d'euros, en légère amélioration par rapport aux 52 millions d'euros enregistrés sur la période correspondante de l'exercice précédent.

La **charge nette d'impôt** sur les résultats s'élève à 10 millions d'euros, contre 18 millions d'euros au premier semestre 2024-2025.

Compte tenu de l'ensemble de ces éléments, le **résultat net part du Groupe** affiche un gain de 21 millions d'euros contre 43 millions d'euros un an plus tôt.

#### Cash-flow et endettement

Le **free cash-flow** s'élève à 9 millions d'euros par rapport à 205 millions l'an passé, principalement sous l'effet de la variation nette du **besoin en fonds de roulement** (BFR). Cette dernière est négative à hauteur de 52 millions d'euros en raison de la saisonnalité des activités de restauration collective et d'un retard de facturation lié à une fusion dans les activités de propreté, contre une variation positive et non normative de 121 millions d'euros l'an passé, qui avait principalement bénéficié de la mise en place d'un nouveau programme de titrisation en septembre 2024.

Conformément à la politique d'investissement annoncée pour soutenir la croissance future et la transformation du Groupe, les **dépenses d'investissement** s'élèvent à 83 millions d'euros au premier semestre, contre 61 millions d'euros l'an dernier. Elles représentent ainsi 2,6% du chiffre d'affaires total du Groupe contre 1,9% l'an passé.

L'**endettement financier net (SFA)** s'établit à 1 182 millions d'euros, par rapport à 1 125 millions d'euros au 30 septembre 2025.

Le **ratio de levier d'endettement** (dette nette / EBITDA ajusté) s'établit à 3,6x au 31 mars 2026, contre 3,3x au 30 septembre 2025.

**Perspectives pour l'exercice 2025-2026**

Pour la seconde partie de l'exercice, traditionnellement moins contributrice à l'EBITA, le Groupe prévoit un maintien du niveau d'activité observé au premier semestre, considérant que le développement commercial devrait se matérialiser en augmentation de chiffre d'affaires plus tardivement qu'initialement prévu. Concernant la rentabilité, le Groupe table sur un niveau comparable au second semestre de l'an passé hors impact du différend Italien et intégrant la persistance de tensions inflationnistes. Enfin, le Groupe anticipe une variation moins favorable du besoin en fonds de roulement sur l'exercice en lien avec l'évolution du chiffre d'affaires et prenant en compte des risques de retard temporaire dans le recouvrement des créances commerciales à la suite de la mise en place de la réforme de la facturation électronique en France au mois de septembre.

Compte tenu de ces éléments et en excluant le contrat qui fait actuellement l'objet d'un différend tarifaire, Elior Group vise désormais pour son exercice 2025-2026 :

- Une croissance organique du chiffre d'affaires, axée sur la rentabilité, comprise entre +1% et +2% (contre +3% à +4% initialement communiquée),
- Une marge d'EBITA ajusté hors élément exceptionnel autour de 3% (contre entre 3,5% et 3,7% initialement communiqué),
- Un ratio de levier d'endettement d'environ 3,5x à fin septembre 2026 (contre environ 3x initialement communiqué), confortablement en deçà des covenants à 4,5x.

**Elior dispose de fondamentaux solides et reste pleinement confiant dans les perspectives de croissance rentable à moyen terme et de désendettement, priorités stratégiques du groupe.**

Ces perspectives sont portées par la bonne dynamique commerciale et le maintien des politiques d'investissement y compris dans les cuisines centrales et les acquisitions tactiques. Les effets de ce développement devraient se matérialiser davantage dès le prochain exercice.

En dépit des incertitudes existantes à court terme, liées à la situation géopolitique actuelle, Elior poursuit le déploiement de sa stratégie de transformation et de développement initiée en 2023 fort de son positionnement au plus proche de ses clients partout dans le monde.

### Présentation

La présentation des résultats semestriels aura lieu le **21 mai à 10h de Paris** et sera accessible par webcast ainsi que par téléphone. Les participants pourront poser des questions par téléphone uniquement.

Le webcast sera accessible grâce au lien suivant :

<https://eliorgroup.engagestream.euronext.com/half-year-2025-2026>

La conférence téléphonique sera accessible sur le lien suivant :

<https://engagestream.euronext.com/eliorgroup/half-year-2025-2026/dial-in>

L'enregistrement doit se faire via ce formulaire pour recevoir des codes de connexion par e-mail. Vous aurez ainsi accès directement à la conférence téléphonique sans avoir à patienter au standard.

### Calendrier financier

- 19 novembre 2026 : résultats annuels de l'exercice 2025-2026 – communiqué de presse **après bourse** et conférence téléphonique le 20 novembre 2026

### Annexes

Annexe 1 : Chiffre d'affaires par secteur d'activité et par zone géographique

Annexe 2 : EBITA ajusté par secteur d'activité

Annexe 3 : États financiers consolidés

Annexe 4 : Définition des indicateurs alternatifs de performance

### **À propos d'Elior Group**

Créé en 1991, Elior Group est un des leaders mondiaux de la restauration collective et des multiservices, et une référence dans le monde de l'entreprise et des collectivités, de l'enseignement et de la santé. En s'appuyant sur des positions solides dans 11 pays, le Groupe a réalisé en 2025 un chiffre d'affaires de 6,15 milliards d'euros. Ses 133 000 collaborateurs et collaboratrices nourrissent chaque jour 3,3 millions de personnes dans 19 600 restaurants répartis sur trois continents, et assurent des prestations de services diversifiées visant à prendre soin des bâtiments et de leurs occupants tout en préservant l'environnement. Le Groupe s'appuie sur un modèle économique construit autour de l'innovation et la responsabilité sociétale. Depuis 2004, Elior Group est adhérent au Global Compact des Nations unies, dont il a atteint le niveau *advanced* en 2015.

**Pour plus de renseignements :** [www.eliorgroup.com](http://www.eliorgroup.com) / Elior Group sur X : @Elior\_Group

#### **Contact presse**

Silvine Thoma – [silvine.thoma@eliorgroup.com](mailto:silvine.thoma@eliorgroup.com)  
+33 (0)6 80 87 05 54

#### **Contact investisseurs**

NewCap – [Eliorgroup@newcap.eu](mailto:Eliorgroup@newcap.eu)

**Annexe 1 :**
**Chiffre d'affaires par secteur d'activité**

	S1	S1	Croissance	Variations de	Ecart de	Croissance
(en millions d'euros)	2025-26	2024-25	organique	périmètre	change	publiée
Restauration Collective	2 320	2 373	0,9%	0,3%	-3,5%	-2,3%
Multiservices	856	833	2,6%	0,3%	0,0%	2,9%
Sous-total	3 176	3 206	1,3%	0,3%	-2,6%	-1,0%
Corporate et Autres	3	7	-0,4%	-50,7%	0,0%	-51,1%
<b>TOTAL GROUPE</b>	<b>3 179</b>	<b>3 213</b>	<b>1,3%</b>	<b>0,2%</b>	<b>-2,6%</b>	<b>-1,1%</b>

**Chiffre d'affaires par zone géographique**

	S1	S1	Croissance	Variations de	Ecart de	Croissance
(en millions d'euros)	2025-26	2024-25	organique	périmètre	change	publiée
France	1 593	1 592	0,2%	-0,1%	0,0%	0,1%
Europe (y compris UK)	892	895	0,8%	0,0%	-1,1%	-0,3%
Reste du monde	694	726	4,4%	1,0%	-9,8%	-4,4%
<b>TOTAL GROUPE</b>	<b>3 179</b>	<b>3 213</b>	<b>1,3%</b>	<b>0,2%</b>	<b>-2,6%</b>	<b>-1,1%</b>

**Annexe 2 : EBITA ajusté et marge d'EBITA ajusté par secteur d'activité**

S1	EBITA ajusté (M€)		Variation (M€)	Marge d'EBITA ajusté (%)		Variation (pts)
(en millions d'euros)	2025-26	2024-25	EBITA ajusté	2025-26	2024-25	
Restauration Collective	87	124	(37)	3,8%	5,2%	-1,4 pts
Multiservices	21	17	4	2,5%	2,0%	0,5 pts
Sous-total	108	141	(33)	3,4%	4,4%	-1,0 pts
Corporate et Autres	(13)	(9)	(4)	n.s.	n.s.	n.s.
<b>TOTAL GROUPE</b>	<b>95</b>	<b>132</b>	<b>(37)</b>	<b>3,0%</b>	<b>4,1%</b>	<b>-1,1 pts</b>

*n.s. = non significatif*

**Annexe 3 : Etats financiers consolidés**
**Compte de résultat consolidé**

(en millions d'euros)	Semestre clos le 31 mars	
	2026	2025
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 179</b>	<b>3 213</b>
Achats consommés	(893)	(907)
Charges de personnel	(1 750)	(1 745)
Charges de personnel relatives aux plans de rémunération en actions	(2)	(1)
Autres frais opérationnels	(297)	(299)
Impôts et taxes	(57)	(63)
Amortissements et provisions opérationnels courants	(87)	(67)
Dotations nettes sur actifs incorporels reconnus en consolidation	(10)	(12)
<b>Résultat opérationnel courant des activités poursuivies</b>	<b>83</b>	<b>119</b>
Quote-part du Groupe dans les résultats des entreprises associées	-	-
<b>Résultat opérationnel courant des activités poursuivies incluant la quote-part de résultat des entreprises associées</b>	<b>83</b>	<b>119</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants	(2)	(6)
<b>Résultat opérationnel des activités poursuivies incluant la quote-part de résultat des entreprises associées</b>	<b>81</b>	<b>113</b>
Charges financières	(70)	(77)
Produits financiers	20	25
<b>Résultat avant impôt des activités poursuivies</b>	<b>31</b>	<b>61</b>
Impôt sur les résultats	(10)	(18)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>21</b>	<b>43</b>
<b>Résultat net des activités arrêtées ou en vue de la vente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Résultat net</b>	<b>21</b>	<b>43</b>
Attribuable aux :		
Actionnaires de la société mère	21	43
Participations ne donnant pas le contrôle	-	-

(en euros)	Semestre clos le 31 mars	
	2026	2025
<b>Résultat net par action</b>		
<b>Résultat net par action des activités poursuivies</b>		
de base	0,08	0,17
dilué	0,08	0,17
<b>Résultat net par action des activités arrêtées ou en vue de la vente</b>		
de base	-	-
dilué	-	-
<b>Résultat net total par action</b>		
de base	0,08	0,17
dilué	0,08	0,17



## Bilan consolidé : actif

(en millions d'euros)	31 mars 2026	30 septembre 2025
Ecart d'acquisition	1 688	1 672
Immobilisations incorporelles	194	198
Immobilisations corporelles	358	329
Droits d'utilisation	161	154
Actifs non courants	4	1
Actifs financiers non courants	153	158
Participation dans les entreprises associées	-	-
Juste valeur des instruments financiers dérivés (*)	2	1
Impôts différés	110	109
<b>Total actif non courant</b>	<b>2 670</b>	<b>2 622</b>
Stocks	108	99
Clients et autres créances d'exploitation	816	783
Actifs sur contrat client	-	-
Actif d'impôt exigible	16	18
Autres actifs courants	74	60
Trésorerie et équivalents de trésorerie (*)	79	195
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	-	-
<b>Total actif courant</b>	<b>1 093</b>	<b>1 155</b>
<b>Total actif</b>	<b>3 763</b>	<b>3 777</b>

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

**Bilan consolidé : passif**

(en millions d'euros)	31 mars 2026	30 septembre 2025
Capital	3	3
Réserves et résultats accumulés	875	862
Écarts de conversion	(26)	(30)
<b>Total capitaux propres - part du Groupe</b>	<b>852</b>	<b>835</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	-	1
<b>Total capitaux propres</b>	<b>852</b>	<b>836</b>
Emprunts et dettes financières (*)	691	665
Dettes de loyers (*)	112	108
Juste valeur des instruments financiers dérivés (*)	7	7
Impôts différés	1	2
Engagements de retraite et avantages au personnel	71	70
Provisions non courantes	21	21
Autres passifs non courants	5	5
<b>Total passif non courant</b>	<b>908</b>	<b>878</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	661	639
Dettes sur immobilisations	10	15
Dettes fiscales et sociales	688	706
Dette d'impôt sur le résultat	24	15
Emprunts et dettes financières (*)	393	478
Dettes de loyers (*)	56	53
Provisions courantes	61	49
Passifs sur contrat client	54	54
Autres passifs courants	56	54
Passifs classés comme détenus en vue de la vente	-	-
<b>Total passif courant</b>	<b>2 003</b>	<b>2 063</b>
<b>Total passif</b>	<b>2 911</b>	<b>2 941</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>3 763</b>	<b>3 777</b>
<i>Endettement financier net</i>	<i>1 179</i>	<i>1 116</i>
<i>Endettement financier net hors juste valeur des instruments financiers dérivés et frais d'émission d'emprunt</i>	<i>1 182</i>	<i>1 125</i>

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

**Tableau de flux de trésorerie**

	Semestre clos le 31 mars	
(en millions d'euros)	2026	2025
Résultat opérationnel courant incluant la quote-part de résultat des entreprises associées	83	119
Dotations aux amortissements	84	87
Dotations aux provisions	13	(8)
<b>Excédent brut d'exploitation (EBITDA)</b>	<b>180</b>	<b>198</b>
Quote-part de résultat des entreprises associées	-	-
Variation des besoins en fonds de roulement liés à l'activité	(52)	121
Autres produits et charges opérationnels non courants ayant un impact sur la trésorerie	(3)	(7)
Intérêts et charges financières versés	(50)	(50)
Impôts encaissés (versés)	-	(7)
Autres flux sans impact sur la trésorerie	1	2
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités d'exploitation poursuivies</b>	<b>76</b>	<b>257</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(84)	(64)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1	3
Acquisitions d'actifs financiers	4	3
Cessions d'actifs financiers	-	10
Acquisitions de sociétés consolidées après déduction du montant de la trésorerie acquise	(10)	(10)
Autres flux liés aux opérations d'investissement	-	-
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités poursuivies</b>	<b>(89)</b>	<b>(58)</b>
Dividendes	(10)	-
Achats d'actions propres	(2)	(1)
Émissions d'emprunts et dettes financières	220	663
Remboursements d'emprunts et dettes financières	(271)	(782)
Remboursements de la dette locative	(30)	(37)
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement des activités poursuivies</b>	<b>(93)</b>	<b>(157)</b>
Incidence de la variation des taux de change	(1)	(8)
<b>Variation de la trésorerie nette des activités poursuivies</b>	<b>(107)</b>	<b>34</b>
<b>Variation de la trésorerie nette des activités non poursuivies</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>
 Trésorerie nette à l'ouverture	 152	 132
Trésorerie nette à la clôture	45	165

## Tableau de flux de trésorerie simplifié

(en millions d'euros)	Semestre clos le 31 mars	
	2026	2025
<b>Excédent brut d'exploitation (EBITDA)</b>	<b>180</b>	<b>198</b>
Acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(83)	(61)
Variation du besoin en fonds de roulement	(52)	121
Quote-part de résultat des entreprises associées	-	-
Autres produits et charges opérationnels non courants ayant un impact sur la trésorerie	(3)	(7)
Autres flux sans impact sur la trésorerie	1	2
Loyers IFRS 16 payés	(34)	(41)
<b>Free Cash-Flow Opérationnel</b>	<b>9</b>	<b>212</b>
Impôts encaissés (payés)	-	(7)
<b>Free Cash-Flow</b>	<b>9</b>	<b>205</b>

## **Annexe 4 : Définition des indicateurs alternatifs de performance**

**Croissance organique du chiffre d'affaires consolidé** : pourcentage de croissance du chiffre d'affaires consolidé, ajusté de l'effet (i) de la variation des taux de change en appliquant la méthode de calcul décrite au paragraphe 4.2 du Document d'Enregistrement Universel, (ii) des changements de principes comptables et (iii) des variations de périmètre.

**Taux de rétention** : pourcentage du chiffre d'affaires de l'exercice précédent ajusté de la variation annuelle cumulée du chiffre d'affaires des contrats ou sites perdus depuis le début de l'exercice précédent.

**EBITA ajusté** : résultat opérationnel courant incluant la quote-part de résultat des entreprises associées retraits de la charge des options de souscription ou d'achat d'actions et des actions de performance attribuées par les sociétés du Groupe ainsi que des dotations nettes sur actifs incorporels reconnus en consolidation.

Cet indicateur reflète le mieux selon le Groupe la performance opérationnelle des activités puisqu'il inclut les amortissements induits par les dépenses d'investissement inhérentes au business model du Groupe. Indicateur le plus utilisé dans l'industrie, il permet une comparaison du Groupe avec ses pairs.

**Taux de marge d'EBITA ajusté** : rapport de l'EBITA ajusté sur le chiffre d'affaires consolidé.

**Free cash-flow opérationnel** : somme des éléments suivants, tels qu'ils sont définis par ailleurs et enregistrés dans des rubriques individuelles (ou calculés comme la somme de rubriques individuelles) dans le tableau des flux de trésorerie des états financiers consolidés :

- excédent brut d'exploitation (EBITDA) ;
- acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles nettes des cessions ;
- loyers IFRS 16 payés ;
- variation des besoins en fonds de roulement opérationnels nets ;
- quote-part de résultat des entreprises associées ;
- autres produits et charges opérationnels non courants ayant un impact sur la trésorerie ;
- autres flux sans impact sur la trésorerie.

Cet indicateur reflète la trésorerie générée par les opérations.

**Résultat net ajusté** : résultat net part du Groupe des activités poursuivies retraits : (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.