

Paris La Défense, le 21 mai 2025

## **Elior améliore fortement sa profitabilité et réduit significativement son endettement dans une dynamique de croissance modérée et rentable**

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 2024-2025 clos au 31 mars 2025.

La stratégie de transformation et de développement initiée en avril 2023 se poursuit à un rythme soutenu et Elior Group affiche au premier semestre 2025 une croissance rentable, démontrant ainsi son efficacité opérationnelle, malgré un contexte difficile pour l'ensemble du secteur.

- **Le chiffre d'affaires s'établit à 3 213 millions d'euros** au premier semestre, soit une croissance organique de 1,5%, portée par la Restauration Collective à 2,3%.
- **La rentabilité opérationnelle du Groupe progresse remarquablement avec un EBITA ajusté de 132 millions d'euros** au premier semestre contre 100 millions d'euros l'an dernier. **La marge d'EBITA ajusté de 4,1%**, en progression de 90 points de base (+120 bps en restauration collective), traduit la priorité donnée depuis deux ans au développement commercial rentable.
- **Forte amélioration du résultat net à 43 millions d'euros** contre 1 million d'euros l'an dernier.
- **Le désendettement se poursuit à hauteur de 146 millions d'euros sur le premier semestre**. Le **ratio de levier de 3,3x** à fin mars 2025 est en baisse par rapport aux 3,8x à fin septembre 2024, illustrant la priorité donnée à la génération de cash-flow et au désendettement.

Pour le second semestre, le Groupe prévoit une dynamique de croissance similaire à celle du premier semestre et maintient ses ambitions d'amélioration continue de la rentabilité.

**En conséquence, les perspectives pour l'ensemble de l'exercice 2024-2025 ont été ajustées :**

- Croissance organique du chiffre d'affaires, axée sur la rentabilité, comprise entre +1% et +2% (contre +3% à +5% initialement prévu),
- Marge d'EBITA ajusté revue à la hausse entre 3,3% et 3,6% (supérieure à 3% initialement prévu), soit une amélioration de +50bps à +80bps sur l'exercice 2024-2025,
- Confirmation du ratio de levier d'endettement inférieur à 3,5x à fin septembre 2025, confortablement en deçà des covenants à 4,5x.

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

*« Les résultats d'Elior Group au premier semestre 2025 démontrent la pertinence de la stratégie que nous avons mise en œuvre depuis 2023 consistant à placer la rentabilité de nos activités comme la première de nos priorités. Passer de 1 million à 43 millions d'euros de résultat net en l'espace d'un an est remarquable.*

*Depuis avril 2023, nous avons su déployer des organisations proches de nos clients et partenaires qui vont maintenant nous permettre d'intensifier les synergies commerciales et une croissance toujours rentable. La démarche d'innovation et de refonte complète de nos systèmes d'information que nous avons engagée depuis mon arrivée à la tête du Groupe va également contribuer positivement à notre efficacité opérationnelle, à la qualité de nos offres de service et à notre dynamique commerciale.*

*Grâce au refinancement finalisé en début d'année, le Groupe peut s'appuyer sur une structure financière solide et pérenne qui va nous permettre de poursuivre sereinement notre développement.*

*Je tiens à remercier nos équipes qui, par leur engagement et leur professionnalisme, nous permettent d'offrir chaque jour à nos clients des services de grande qualité. »*

### **Résultats du premier semestre 2024-2025**

<b>(en millions d'euros)</b>	<b>S1 2024-25</b>	<b>S1 2023-24</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 213</b>	<b>3 123</b>
Restauration Collective	2 373	2 293
Multiservices	833	823
Corporate et Autres	7	7
<b>Croissance du chiffre d'affaires</b>	<b>2,9%</b>	<b>26,0%</b>
<b>Croissance organique du chiffre d'affaires</b>	<b>1,5%</b>	<b>5,9%</b>
<b>EBITA ajusté</b>	<b>132</b>	<b>100</b>
Restauration Collective	124	91
Multiservices	17	16
Corporate et Autres	(9)	(7)
<b>Marge d'EBITA ajusté</b>	<b>4,1%</b>	<b>3,2%</b>
Restauration Collective	5,2%	4,0%
Multiservices	2,0%	1,9%
<b>Résultat Net Part du Groupe</b>	<b>43</b>	<b>1</b>
Marge nette	1,3%	n.s.
<b>Résultat Net part du Groupe ajusté</b>	<b>56</b>	<b>22</b>
<b>BNPA part du Groupe ajusté (€)</b>	<b>0,22</b>	<b>0,09</b>
Dette nette (1)	1 123	1 256
<b>Dette nette / EBITDA ajusté (1)</b>	<b>3,3</b>	<b>4,1</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 3 213 millions d'euros pour le premier semestre de l'exercice 2024-2025, contre 3 123 millions d'euros sur la même période de l'année précédente. Cette augmentation de +2,9% reflète notamment une croissance organique de +1,5%, complétée par une contribution des acquisitions tactiques de +0,9% et un effet de change de +0,7%.

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

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

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

En **Restauration Collective**, la croissance organique est de +2,3%, supérieure aux attentes aux Etats-Unis et dans la péninsule ibérique et de bonne tenue au Royaume-Uni ; le chiffre d'affaires est en recul plus marqué que prévu en Italie, en raison du non-renouvellement de certains contrats.

Dans les **Multiservices**, le chiffre d'affaires progresse de +1,2%, porté par l'acquisition en octobre dernier de 2 sociétés qui viennent renforcer les positions du Groupe sur le marché de la propreté en Espagne. La croissance organique est négative à -0,6% du fait d'une moindre demande de prestations d'intérim en France.

### EBITA ajusté

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

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

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

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

Le **résultat opérationnel courant** du premier semestre 2024-2025 est en amélioration de 35%, atteignant 119 millions d'euros, contre 88 millions d'euros un an plus tôt.

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

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

La **charge nette d'impôt** sur les résultats s'élève à 18 millions d'euros, contre 20 millions d'euros au premier semestre 2023-2024.

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

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

### Cash-flow et endettement

Le **free cash-flow** s'élève à 205 millions d'euros en amélioration de 36 millions d'euros par rapport à l'an passé.

Les **dépenses d'investissement** s'élèvent à 61 millions d'euros au premier semestre, contre 43 millions d'euros l'an dernier. Elles représentent ainsi 1,9% du chiffre d'affaires total du Groupe contre 1,4% l'an passé.

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

L'**endettement financier net (SFA)** s'établit à 1 123 millions d'euros, en diminution sensible par rapport à 1 269 millions d'euros au 30 septembre 2024.

Le **ratio de levier d'endettement** (dette nette / EBITDA) s'établit à 3,3x au 31 mars 2025, contre 3,8x au 30 septembre 2024.

### Perspectives pour l'exercice 2024-2025

Pour le second semestre de l'exercice 2024-2025, le Groupe prévoit une croissance similaire à celle du premier semestre, axée sur la rentabilité.

Les investissements en support au développement commercial se poursuivent, y compris les cuisines centrales et les acquisitions tactiques permises par les fruits de la croissance rentable. Les effets du développement commercial sont attendus dès l'exercice prochain.

Les perspectives révisées pour l'exercice 2024-2025 s'établissent comme suit :

- Croissance organique du chiffre d'affaires comprise entre +1% et +2% (contre +3% à +5% initialement prévu),
- Marge d'EBITA ajusté revue à la hausse entre 3,3% et 3,6% (supérieure à 3% initialement prévu), soit une amélioration de +50bps à +80bps sur l'exercice 2024-2025,
- Confirmation du ratio de levier d'endettement inférieur à 3,5x à fin septembre 2025, confortablement en deçà des covenants à 4,5x.

### Présentation

La présentation des résultats du premier semestre de l'exercice 2024- 2025 aura lieu le **21 mai à 19h00 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://channel.royalcast.com/landingpage/eliorgroup/20250521\\_1/](https://channel.royalcast.com/landingpage/eliorgroup/20250521_1/)

La conférence téléphonique sera accessible aux numéros suivants :

France : +33 (0)1 7037 7166

UK : +44 (0) 33 0551 0200

USA : +1 786 697 3501

Citez **ELIOR** auprès de l'opérateur lors de votre participation à l'appel.

Prévoir de se connecter au moins 10 min avant le début de la présentation.

### Calendrier financier

19 novembre 2025 : résultats annuels de l'exercice 2024-2025 – communiqué de presse après bourse et conférence téléphonique

### 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 2024 un chiffre d'affaires de 6 milliards d'euros. Ses 133 000 collaborateurs et collaboratrices nourrissent chaque jour 3,2 millions de personnes dans 20 200 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**

Didier Grandpré – [investor@eliorgroup.com](mailto:investor@eliorgroup.com)

## Annexe 1 :

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

(en millions d'euros)	S1 2024-25	S1 2023-24	Croissance organique	Variations de périmètre	Ecart de change	Autres	Croissance publiée
Restauration Collective	2 373	2 293	2,3%	0,3%	0,9%	0,0%	3,5%
Multiservices	833	823	-0,6%	2,3%	0,0%	-0,5%	1,2%
Sous-total	3 206	3 116	1,5%	0,9%	0,7%	-0,2%	2,9%
Corporate et Autres	7	7	-8,1%	0,0%	0,0%	0,0%	-8,1%
<b>TOTAL GROUPE</b>	<b>3 213</b>	<b>3 123</b>	<b>1,5%</b>	<b>0,9%</b>	<b>0,7%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>2,9%</b>

### Chiffre d'affaires par zone géographique

(en millions d'euros)	S1 2024-25	S1 2023-24	Croissance publiée
France	1 592	1 607	-1,0%
Europe (y compris UK)	895	841	6,4%
Reste du Monde	726	675	7,6%
<b>TOTAL GROUPE</b>	<b>3 213</b>	<b>3 123</b>	<b>2,9%</b>

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

S1 (en millions d'euros)	EBITA ajusté (M€)		Variation (M€)	Marge d'EBITA ajusté (%)		Variation (pts)
	2024-25	2023-24	EBITA ajusté	2024-25	2023-24	
Restauration Collective	124	91	33	5,2%	4,0%	1,2pts
Multiservices	17	16	1	2,0%	1,9%	0,1pts
Sous-total	141	107	34	4,4%	3,4%	1,0pts
Corporate et Autres	(9)	(7)	(2)	n.s.	n.s.	n.s.
<b>TOTAL GROUPE</b>	<b>132</b>	<b>100</b>	<b>32</b>	<b>4,1%</b>	<b>3,2%</b>	<b>0,9pts</b>

n.s. = non significatif

## Annexe 3 : Etats financiers consolidés

### Compte de résultat consolidé

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

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



**Bilan consolidé : actif**

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

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

**Bilan consolidé : passif**

(en millions d'euros)	31 mars 2025	30 septembre 2024
Capital	3	3
Réserves et résultats accumulés <sup>(1)</sup>	822	783
Écarts de conversion	-	(11)
<b>Total capitaux propres - part du Groupe</b>	<b>825</b>	<b>775</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	1	1
<b>Total capitaux propres</b>	<b>826</b>	<b>776</b>
Emprunts et dettes financières (*)	885	887
Dettes de loyers (*)	124	129
Juste valeur des instruments financiers dérivés (*)	10	8
Impôts différés	1	1
Engagements de retraite et avantages au personnel	74	74
Provisions non courantes	25	29
Autres passifs non courants	6	5
<b>Total passif non courant</b>	<b>1 125</b>	<b>1 133</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	680	658
Dettes sur immobilisations	11	13
Dettes fiscales et sociales	681	663
Dette d'impôt sur le résultat	16	14
Emprunts et dettes financières (*)	219	324
Dettes de loyers (*)	58	65
Provisions courantes	50	57
Passifs sur contrat client	60	58
Autres passifs courants	46	47
Passifs classés comme détenus en vue de la vente	-	-
<b>Total passif courant</b>	<b>1 821</b>	<b>1 899</b>
<b>Total passif</b>	<b>2 946</b>	<b>3 032</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>3 772</b>	<b>3 808</b>
<i>Endettement financier net</i>	<i>1 111</i>	<i>1 270</i>
<i>Endettement financier net hors juste valeur des instruments financiers dérivés et frais d'émission d'emprunt</i>	<i>1 123</i>	<i>1 269</i>

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

**Tableau de flux de trésorerie**

	Semestre clos le 31 mars	
(en millions d'euros)	2025	2024
Résultat opérationnel courant incluant la quote-part de résultat des entreprises associées	119	88
Dotations aux amortissements <sup>(1)</sup>	87	90
Dotations aux provisions	(8)	11
<b>Excédent brut d'exploitation (EBITDA)</b>	<b>198</b>	<b>189</b>
Quote-part de résultat des entreprises associées	-	-
Variation des besoins en fonds de roulement liés à l'activité	121	83
Autres produits et charges opérationnels non courants ayant un impact sur la trésorerie	(7)	(13)
Intérêts et charges financières versés	(50)	(48)
Impôts encaissés (versés)	(7)	(5)
Autres flux sans impact sur la trésorerie	2	(1)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités d'exploitation poursuivies</b>	<b>257</b>	<b>205</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(64)	(46)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	3	3
Acquisitions d'actifs financiers	3	(2)
Cessions d'actifs financiers	10	1
Acquisitions de sociétés consolidées après déduction du montant de la trésorerie acquise	(10)	(2)
Autres flux liés aux opérations d'investissement	-	(1)
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités poursuivies</b>	<b>(58)</b>	<b>(47)</b>
Achats d'actions propres	(1)	-
Émissions d'emprunts et dettes financières	663	14
Remboursements d'emprunts et dettes financières	(782)	(86)
Remboursements de la dette locative	(37)	(37)
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement des activités poursuivies</b>	<b>(157)</b>	<b>(109)</b>
Incidence de la variation des taux de change	(8)	3
<b>Variation de la trésorerie nette des activités poursuivies</b>	<b>34</b>	<b>52</b>
<b>Variation de la trésorerie nette des activités non poursuivies</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>
 <b>Trésorerie nette à l'ouverture</b>	 <b>132</b>	 <b>(2)</b>
<b>Trésorerie nette à la clôture</b>	<b>165</b>	<b>49</b>

**Tableau de flux de trésorerie simplifié**

	Semestre clos le 31 mars	
(en millions d'euros)	2025	2024
<b>Excédent brut d'exploitation (EBITDA)</b>	<b>198</b>	<b>189</b>
Acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(61)	(43)
Variation du besoin en fonds de roulement	121	83
Quote-part de résultat des entreprises associées	-	-
Autres produits et charges opérationnels non courants ayant un impact sur la trésorerie	(7)	(13)
Autres flux sans impact sur la trésorerie	2	(1)
Loyers IFRS 16 payés	(41)	(41)
<b>Free Cash-Flow Opérationnel</b>	<b>212</b>	<b>174</b>
Impôts encaissés (payés)	(7)	(5)
<b>Free Cash-Flow</b>	<b>205</b>	<b>169</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 retraité 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 retraité (i) des autres produits et charges opérationnelles non courants nets d'impôts, (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 participation non consolidés et prêts et (iv) des impacts liés aux plus ou moins-values de cession nettes d'impôts de sociétés consolidées présentées en Activités arrêtées ou en cours de cession.